

49229.

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

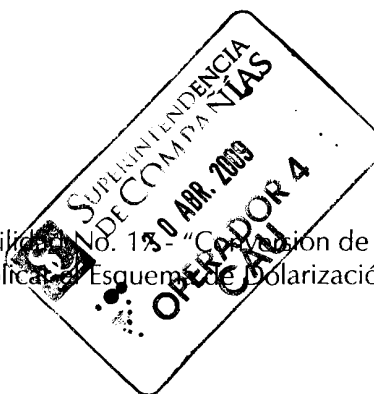
Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	-	Dólares estadounidenses
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Comisión de Estados Financieros para Efectos de Aplicación Esquema de Polarización"



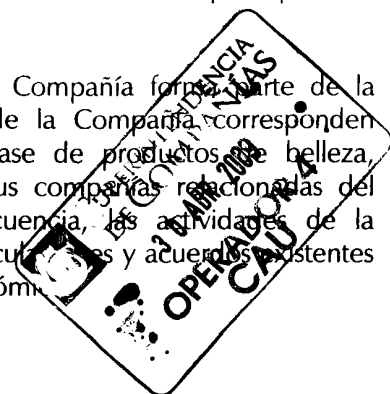
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

Quito, 12 de febrero del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Oriflame del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 11 de enero del 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 Oriflame del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 1 a los estados financieros, la Compañía forma parte de la organización mundial de empresas Oriflame. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la importación y comercialización de toda clase de productos de belleza, cosméticos, de perfumería y productos similares adquiridos a sus compañías relacionadas del exterior pertenecientes al mismo grupo económico. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías relacionadas del referido grupo económico.



A los Accionistas de
ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.
Quito, 12 de febrero del 2009

5. Según se explica en la Nota 1 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 Oriflame del Ecuador S.A. presenta pérdidas acumuladas que exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la Compañía en causal de disolución técnica, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Con el propósito de solventar esta situación, en años anteriores, los accionistas de la Compañía efectuaron aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de pasivos a largo plazo y han confirmado su intención de apoyar a la Compañía brindándole el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha, basados en planes de crecimiento de las operaciones y expectativas de recuperación patrimonial a través de las mejoras que se espera en la rentabilidad del negocio.
6. 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 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984



oriflame

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
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo		153,537	227,558	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	7	981,234	526,341
Clientes		2,567,370	2,987,137	Proveedores		345,110	919,925
Impuestos		119,369	10,962	Comisiones por pagar		210,235	91,412
Anticipos proveedores		50,331	46,033	Otras cuentas por pagar		53,328	57,481
Otras cuentas por cobrar		15,217	62,335			1,589,907	1,595,159
Compañías relacionadas	7	3,926	5,339				
		2,756,213	3,111,806	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	6	(1,451,024)	(1,444,082)	Intereses por pagar	6 y 7	177,606	119,517
		1,305,189	1,667,724	Beneficios sociales	6	153,408	219,735
				Impuestos por pagar	6	88,204	181,958
Inventarios	4	2,081,271	2,290,160			419,218	521,210
Gastos pagados por anticipado		147,611	201,747	Total del pasivo corriente		2,009,125	2,116,369
Total del activo corriente		3,687,608	4,387,189				
ACTIVO FIJO	5	232,482	226,366	PASIVO A LARGO PLAZO			
				Compañías relacionadas	7	1,829,830	1,935,541
				Obligaciones sociales	6	11,821	-
Total del activo		3,920,090	4,613,555	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		69,314	561,645
				Total del pasivo y patrimonio		3,920,090	4,613,555

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gerardo Troitiño
Gerente Financiero

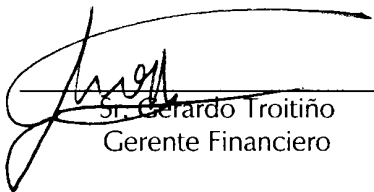

Sr. Paul Carrera
Contador

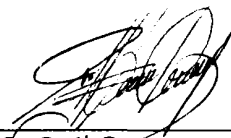


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	13,158,187	13,522,527
Costo de productos vendidos	<u>(8,511,780)</u>	<u>(7,988,193)</u>
Utilidad bruta	4,646,407	5,534,334
Gastos operativos		
De administración	(4,820,552)	(4,253,301)
De ventas	(227,417)	(309,971)
Financieros, neto	(301,812)	(442,577)
Diferencia en cambio, neta	<u>211,043</u>	<u>(231,382)</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(492,331)	297,103
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	(492,331)	297,103
Participación de los trabajadores en las utilidades	-	(86,362)
Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(91,759)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año	<u><u>(492,331)</u></u>	<u><u>118,982</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gerardo Troitiño
Gerente Financiero

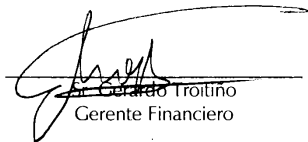

Sr. Paúl Carrera
Contador

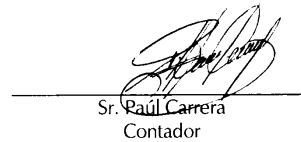
oriflame

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital suscrito y pagado	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	800	2,610,212	56,448	90,870	(2,315,667)	442,663
Utilidad neta del año	-	-	-	-	118,982	118,982
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	2,610,212	56,448	90,870	(2,196,685)	561,645
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(492,331)	(492,331)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	800	2,610,212	56,448	90,870	(2,689,016)	69,314

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gerardo Troitino
Gerente Financiero

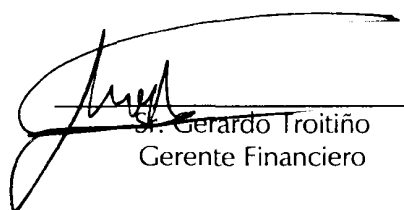

Sr. Raúl Carrera
Contador

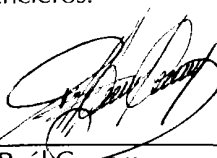


ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(492,331)	118,982
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	114,197	90,164
Provisión para cuentas incobrables	6	295,798	262,384
Provisión inventarios descontinuados	6	196,313	99,934
Provisión obligaciones sociales	6	11,821	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		66,737	(763,145)
Inventarios		12,576	(894,891)
Gastos pagados por anticipado		54,136	(19,963)
Cuentas por pagar		(5,252)	118,527
Pasivos acumulados		<u>(101,992)</u>	<u>219,562</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		<u>152,003</u>	<u>(768,446)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de activo fijo, neto	5	<u>(120,313)</u>	<u>(123,826)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>(120,313)</u>	<u>(123,826)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento pasivo a largo plazo		<u>(105,711)</u>	<u>933,101</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(105,711)</u>	<u>933,101</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		<u>(74,021)</u>	<u>40,829</u>
Efectivo al inicio del año		<u>227,558</u>	<u>186,729</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>153,537</u></u>	<u><u>227,558</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Gerardo Troitiño
Gerente Financiero


Sr. Paúl Carrera
Contador



ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Quito en octubre de 1995. Su objetivo principal, de acuerdo con escritura de fecha 19 de Septiembre del 2008, es la fabricación, manufactura, venta, comercialización, distribución, importación, exportación de toda clase de productos de belleza y perfumería o productos similares, cosméticos, entre otros.

Oriflame del Ecuador S.A. forma parte del Grupo de empresas Oriflame, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de belleza y de perfumería. Las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la comercialización de productos fabricados por sus compañías relacionadas del exterior. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las demás entidades del referido grupo económico.

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía informa pérdidas acumuladas por US\$2,689,016 (2007: US\$2,196,685) las cuales exceden el máximo permitido por las normas legales vigentes, lo cual coloca a la Compañía en causal de disolución, a menos que su principal accionista proponga alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Con el propósito de solventar esta situación, en años anteriores, los accionistas de la Compañía efectuaron aportes para futuras capitalizaciones mediante compensación de pasivos a largo plazo y han confirmado su intención de apoyar a la Compañía brindándole el apoyo financiero, técnico y de otra naturaleza que pueda requerir para continuar operando como una empresa en marcha, basados en planes de crecimiento de las operaciones y expectativas de recuperación patrimonial a través de las mejoras que se espera en la rentabilidad del negocio.

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 ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de dinero provenientes de los emigrantes e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de ajuste económico 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

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

corriente, financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%, entre otros. 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 este párrafo.

El Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009 -049 del 19 de enero del 2009, inscrito en el registro oficial No. 512, estableció una salvaguardia para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. Para las importaciones que la Compañía efectúa se estableció: el 30% de recargo arancelario para los productos de maquillaje, y, un cupo de importaciones del 70% para perfumes, champúes, aguas de tocador y ciertos productos de belleza.

La Administración informa que las situaciones antes indicadas han originado y/o tendrán impacto en los márgenes brutos y de operación de la Compañía, consecuentemente, efectuará un seguimiento cercano a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas presupuestarias, comerciales y financieras a seguir con el fin de crear las condiciones que favorezcan el logro de los objetivos de posicionamiento en el mercado y crecimiento.

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

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.

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros del año 2008 con el del año 2007, se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones de ciertas cuentas en los estados financieros del año 2007.

b) 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 los bienes han sido entregados a los clientes, éstos han aceptado los productos y, la cobranza de las cuentas por cobrar correspondientes está razonablemente asegurada.

c) Comisiones pagadas -

Los gastos por comisiones representan incentivos a clientes, con base en el volumen de ventas mensual. Se registran una vez que se han cumplido con todas las formalidades previstas en las políticas vigentes.

d) Efectivo -

Comprende el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos.

e) Cuentas por cobrar clientes -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas con cargo a los resultados del año. La provisión para cuentas incobrables se calcula considerando el 100% de la cartera que supera los 6 meses, la diferencia se calcula según su antigüedad y comportamiento de cobro.

f) Inventarios -

Se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir pérdidas por inventarios descontinuados.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Activo fijo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares estadounidenses 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.

h) Posición en moneda extranjera

Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidos a dólares con base en las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha. Las diferencias de cambio realizadas y no realizadas en efectivo al cierre del año son registradas en los resultados del ejercicio.

i) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Desahucio

El costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

k) Impuesto a la renta -

El 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 no registró una provisión para este concepto debido a que generó pérdidas en el año 2008.

l) Reserva legal -

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

m) Reserva de capital -

Incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado podrá ser transferido a la cuenta de Capital Social cuando se completen los trámites legales pertinentes. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía tenía una posición pasiva neta de \$2,147,496 euros (2007: \$1,702,454 euros) equivalentes a US\$2,988,670 (2007: US\$2,506,182); principalmente por cuentas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A., situación que originó un crédito a los resultados del ejercicio por US\$211,043 por la apreciación del dólar frente al euro en el 2008. Situación opuesta en el año 2007 que originó un cargo a los resultados del ejercicio por US\$231,382.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cosméticos y accesorios	1,673,266	1,621,392
Otros inventarios	452,898	446,079
Importaciones en tránsito	<u>296,625</u>	<u>453,381</u>
	2,422,789	2,520,852
Provisión inventarios descontinuados (Nota 6)	<u>(341,518)</u>	<u>(230,692)</u>
	<u><u>2,081,271</u></u>	<u><u>2,290,160</u></u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Muebles y enseres	230,139	223,049	10
Equipos de computación	462,390	429,339	33
Equipos de oficina	88,153	84,737	10
Sistemas de computación	57,438	57,438	33
Mejoras en locales	114,814	168,152	10
Vehículos	<u>50,259</u>	<u>23,750</u>	20
	1,003,193	986,465	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(770,711)</u>	<u>(760,099)</u>	
	<u><u>232,482</u></u>	<u><u>226,366</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero	226,366	192,704
Adiciones netas	120,313	123,826
Depreciación del año	<u>(114,197)</u>	<u>(90,164)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>232,482</u></u>	<u><u>226,366</u></u>

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,444,082	295,798	288,856	1,451,024
Provisión inventarios descontinuados	230,692	196,313	85,487	341,518
Intereses por pagar (Nota 7)	119,517	58,089	-	177,606
Beneficios sociales (1)	219,735	223,946	290,273	153,408
Impuestos por pagar (2)	181,958	25,259	119,013	88,204
Obligaciones sociales (Nota 9)	-	11,821	-	11,821
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	1,199,703	262,384	18,005	1,444,082
Provisión inventarios descontinuados	192,099	99,934	61,341	230,692
Beneficios sociales (1)	160,800	288,610	229,675	219,735
Intereses por pagar (Nota 7)	45,938	73,579	-	119,517
Impuestos por pagar (2)	151,213	91,759	61,014	181,958

- (1) Incluye principalmente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva, entre otros, y, en el año 2007, participación de los trabajadores en las utilidades.
- (2) Corresponde al impuesto al valor agregado, retención del impuesto al valor agregado, retención de impuesto a la renta realizada por la Compañía a terceros, y, en el año 2007, impuesto a la renta.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007 se han efectuado las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y, con participación accionaria significativa en la Compañía:

(Véase página siguiente)

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
Y PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Compra de inventarios de productos terminados</u>		
Oriflame Internacional AB	15,023	24,574
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA)	3,678,727	3,843,102
Oriflame Chile	18,640	-
Oriflame México	12,014	34,975
Oriflame Colombia	6,921	3,844
Oriflame Perú	12,569	4,353
Oriflame Kosmetiek B.V.	1,505	-
	<u>3,745,399</u>	<u>3,910,848</u>
<u>Reembolso de gastos pagados</u>		
Oriflame Internacional AB (1)	73,215	212,229
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA) (2)	106,354	-
Oriflame Chile (3)	335,438	291,080
	<u>515,007</u>	<u>503,309</u>
<u>Venta de Inventarios</u>		
Oriflame Perú	11,015	9,840
Oriflame Chile	6,391	-
Oriflame México	29,550	5,138
Oriflame Colombia	25,461	3,852
	<u>72,417</u>	<u>18,830</u>
<u>Egresos operativos neto</u>		
Oriflame Luxemburgo	<u>67,315</u>	<u>64,525</u>

- (1) Corresponde a servicios contratados por la Compañía a su relacionada principalmente por estudios de investigación y desarrollo. Estos servicios son facturados trimestralmente.
- (2) Reembolsos de gastos incurridos por OCSA, correspondientes a gastos de viaje, conferencias y charlas en el exterior como reconocimiento a los mejores clientes de la Compañía por su gestión comercial dentro de la organización.
- (3) Corresponde a servicios de capacitación, asistencia técnica, financiera, comercial y de marketing mediante el diseño, desarrollo de catálogos y material impreso promocional contratados por la Compañía. Estos servicios son facturados trimestralmente con base en un acuerdo suscrito entre las partes el 22 de diciembre del 2006, a 5 años renovables a partir de su suscripción.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 la Compañía mantenía con compañías relacionadas los siguientes saldos:

	2008	2007
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>		
Oriflame Perú	557	-
Oriflame México	-	1,487
Oriflame Colombia	3,369	3,852
	<u>3,926</u>	<u>5,339</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Oriflame Internacional AB	58	-
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA) (4)	976,490	451,126
Oriflame México	1,380	-
MGT	-	75,215
Oriflame Perú	3,306	-
	<u>981,234</u>	<u>526,341</u>
<u>Pasivos acumulados</u>		
Intereses por pagar (5)	<u>177,606</u>	<u>119,517</u>
<u>Pasivo a largo plazo</u>		
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA) (6)	<u>1,829,830</u>	<u>1,935,541</u>

(4) Originado principalmente en la compra de producto terminado.

(5) Correspondientes a intereses originados en la obligación descrita en el siguiente punto.

(6) Corresponde a las siguientes obligaciones:

- i) US\$770,532 (2007: US\$815,046) equivalentes a \$553,666 euros, corresponden a renegociaciones financieras que ha mantenido la Compañía con su accionista mayoritario Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA), quien en octubre del 2006, autorizó la reversión de aportes para futuras capitalizaciones con cargo a obligaciones por \$800,151 euros, en esa misma fecha, la Compañía realizó un abono de \$246,485 euros, generándose un saldo neto por pagar de \$553,666 euros. Este saldo no devenga intereses y no tiene plazos definidos de pago.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

- ii) US\$1,059,298 (US\$1,120,495 en el 2007) equivalentes a \$761,154 euros, de un crédito a largo plazo otorgado por OCSA a la Compañía en diciembre del 2006, correspondientes a una renegociación de deuda por la importación de productos terminado por parte de la Compañía. Esta obligación devenga el 6% de interés anual.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

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

Cambios en la legislación -

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, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, en la cual, 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 no ha preparado un análisis preliminar sobre este asunto para determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía, sin embargo considerando que las transacciones son similares a las del año 2007 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, los asesores tributarios de la Compañía, han confirmado que no prevén impactos de este asunto en los estados financieros por el año 2008.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2008 las pérdidas tributarias ascienden a US\$321,238 (2007: US\$926,699), las cuales están sujetas a confirmación por parte de las autoridades.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Impuesto a la Salida de Divisas -

Mediante Decreto Ejecutivo No. 1058 publicado el 14 de mayo del 2008, con relación a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se estableció la aplicación de un impuesto del 0,5% sobre la salida de capitales (ISD). El 30 de diciembre del 2008 mediante modificación a dicha Ley, inscrita en el Registro Oficial No. 497, se estableció que el valor de dicho impuesto será del 1%, eliminando cualquier exención, incluso para pagos en importaciones.

Impuesto a los Consumos Especiales -

A partir del año 2008, de acuerdo a lo establecido en la Ley reformativa para la Equidad Tributaria, se estableció el impuesto a los consumos especiales (ICE) aplicable a los bienes y servicios de producción nacional o importados donde constan perfumes y aguas de tocador que deberá tributar el importador con una tarifa mínima del 20%.

NOTA 9 - OBLIGACIONES SOCIALES

Jubilación patronal -

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía con una antigüedad superior a los 10 años.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, y ha utilizado la metodología de cálculo denominada "costeo de crédito unitario proyectado", habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Desahucio -

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, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 10 - CAPITAL PAGADO

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital pagado está constituido por 20,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$0.04.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de febrero 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.