

INFORME DEL COMISARIO

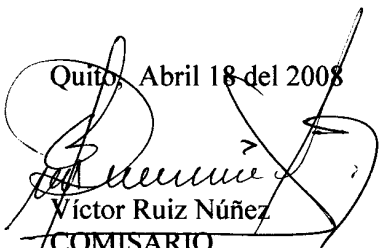
A la Junta de Accionistas

1. He realizado una revisión especial de auditoría al balance general adjunto de Oriflame del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad como Comisario está contemplada en el artículo 279 de la Ley de Compañías codificada.
2. Dando cumplimiento a mis responsabilidades y de acuerdo con lo requerido en las normas legales vigentes, informo que:
 - a) Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos concuerdan con los libros de contabilidad de la Compañía
 - b) Los procedimientos de control interno implantados por la Administración de la Compañía son adecuados y le ayudan a tener un grado razonable (no absoluto de seguridad de que los activos están salvaguardados contra pérdidas por uso o disposición no autorizadas, y que las transacciones han sido efectuadas adecuadamente para permitir la preparación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad)
 - c) Los resultados de las pruebas efectuadas no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos de normas legales, reglamentarias, estatutarias, y de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio, por parte de la Administración.
3. En cumplimiento de las normas legales, reglamentarias y estatutarias, así como los criterios de aplicación de dichas normas, son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.
4. En mi opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, la situación financiera de Oriflame del Ecuador S.A., sus resultados de operación y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Tal como se menciona en la nota 1, los estados financieros fueron preparados considerando que la compañía continuará como negocio en marcha. De acuerdo con las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por USD 2'196.685, las cuales superan el 50% de capital social y reservas, por lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del

Ecuador estaría en causal de disolución. Con el propósito de solventar esta situación, los accionistas de la Compañía han efectuado aportes para futuras capitalizaciones.

6. Este informe de comisario se emite exclusivamente para información y uso de los Accionistas y Administración de Oriflame del Ecuador S.A. y no debe ser utilizado para otros propósitos.

Quito, Abril 18 del 2008



Victor Ruiz Núñez

COMISARIO

Reg. Nac. 24075

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	REF.	2007	2006
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes		227.558	186.729
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 3	1.667.724	1.197.116
Inventarios	Nota 4	2.290.160	1.495.203
Gastos pagados por anticipado		201.747	181.784
Total Activos Corrientes		4.387.189	3.060.832
Activos Fijos	Nota 5		
Costo reexpresado			880.566
(-) Dep. acum.. reexpresada			(687.862)
Total Activos fijos		226,366	192.704
Total de Activos		4.613.555	3.253.536
 PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar	Nota 6	2.583.955	1.605.675
Pasivos acumulados	Nota 7	347.460	202.758
Total Pasivos Corrientes		2.931.415	1.808.433
Obligaciones a largo plazo		1.120.495	1.022.440
PATRIMONIO, neto		561.645	442.663
Total de Pasivos y Patrimonio		4.613.555	3.253.536

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	REF.	2007	2006
Ventas netas		13.522.527	11.240.427
Costo de ventas	Nota 10	(7.988.194)	(6.706.863)
Utilidad bruta en ventas		5.534.333	4.533.564
 Gastos de Operación	Nota 10	(4.253.301)	(3.701.296)
Gastos de Marketing		(309.971)	(274.016)
		(4.563.272)	(3.975.312)
 Utilidad (Pérdida) en Operación		971.061	558.252
 Otros Ingresos/(Egresos):			
Financiero, neto		(442.577)	(170.253)
Diferencial Cambiario, neto		(231.381)	(206.104)
Total otros ingresos / egresos		(673.958)	(379.357)
 Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		297.103	178.895
 15% participación trabajadores	Nota 11	(86.362)	(56.759)
25% impuesto a la Renta	Nota 11	(91.759)	(60.306)
		(178.121)	(117.065)
 Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		118.982	61.830
 Utilidad (Pérdida) neta por acción		5.95	3.09

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007 y 2006****(En dólares de los Estados Unidos de América)**

	2007	2006
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	12,789,534	10,851,702
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(12,543,314)	(10,780,013)
Cargos bancarios	(79,882)	(38,891)
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	166,338	32,798
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(125,509)	(85,766)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(125,509)	(85,766)
Aumento neto de caja y bancos	(40,829)	(52,968)
Caja y bancos al inicio del año	186,729	239,697
Caja y bancos al final del año	227,558	186,729
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad(Pérdida) neta del año	118,982	61,830
Ajustes por:		
Depreciación	90,164	102,513
Valor residual en baja de activos fijos	1,683	1,629
Provisión para cuentas incobrables	262,385	311,630
Provisión por obsolescencia de inventario	99,934	0
Diferencial cambiario no realizado	249,286	178,544
Efectivo previsto por (usado en) en las actividades de Operación antes de cambios en el capital de trabajo:	822,434	656,146
(Aumento) en cuentas por cobrar	(732,993)	(388,725)
(Aumento) disminución en inventarios	(894,891)	161,088
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(19,963)	(28,690)
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	847,049	(443,329)
(Disminución) en pasivos acumulados	144,702	76,308
	166,338	32,798

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2007 y 2006

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado	Aportes para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Déficit Acumulado	TOTAL
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	800	2,610,212	90,870	56,448	(2,377.497)	380,833
Utilidad neta del Año	-	-	-	-	61,830	61,830
Saldos al 31 de Diciembre de 2006	800	2,610,212	90,870	56,448	(2,315,667)	442,663
Utilidad neta del Año	-	-	-	-	118.982	118.982
Saldos al 31 de Diciembre de 2007	800	2,610,212	90,870	56,448	(2,196,685)	561,645

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2007 y 2006

Nota 1.- Operaciones

La compañía fue constituida en Quito – Ecuador, en Octubre de 1995, su principal actividad consiste en la importación y comercialización de toda clase de productos de belleza y perfumería o productos similares; productos de cuidado de la piel y otros productos cosméticos.

La totalidad de las compras de inventario de productos terminados se realizan a la compañía relacionada, Oriflame Trading Limited, OTL de Suecia.

De acuerdo con las cifras presentadas en los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 2'196.685 (US\$ 2'315.667 en 2006) las cuales superan el 50% del capital social y reservas, por lo que de acuerdo con la Ley de Compañías del Ecuador, estaría en causal de disolución.

Loas Accionistas de la Compañía para solventar esta situación ha efectuado aportes para futuras capitalizaciones, con compensaciones de obligaciones.

Nota 2.- Resumen de las Principales Políticas Contables

a Bases Fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). 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 disposiciones de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa a partir del ejercicio 2004 en base a los requerimientos de la NEC No. 1.

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia de la compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

El 4 de septiembre del 2006, la Superintendencia de Compañías del Ecuador, a través de la Resolución N° 06.Q.ICI.004, dispuso que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) deben ser aplicadas para el registro, preparación y presentación de estados financieros con carácter de obligatorio a partir de enero del 2009.

b Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes, las cuales generalmente tienen 21 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura, menos una provisión por cualquier monto no recuperable. La provisión de cuentas de dudoso cobro se realiza en base a la antigüedad de la cartera y su comportamiento durante el período sujeto de análisis.

c Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio de adquisición, que no supera el valor de mercado. Al 31 de diciembre de cada año la provisión de inventarios se realiza únicamente para la categoría de inventarios clasificados como discontinuados. Durante el presente año no se considero necesario ajustar la provisión.

d Propiedad, Planta y Equipo

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimado, en base a los siguientes porcentajes anuales: 10% muebles y enseres, equipos de oficina, mejoras en locales y equipos de bodega; 33% equipos de computación y 20% mejoras en locales y vehículos.

El gasto por depreciación de activos se registra en los resultados del año.

e Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 8 días, excepto para compañías relacionadas que normalmente tienen un plazo de 30 días son registradas al costo, que es el valor razonable considerado que serán pagados en el futuro por bienes y servicios tanto facturados como pendientes de facturar a la compañía.

f Pasivos acumulados

Son reconocidos como resultado de las obligaciones presentes, legal o por contrato, como resultado de eventos pasados.

g Reserva Legal

La ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

h Reserva de Capital

En las disposiciones de NEC 17 se establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución publicada en el Registro Oficial 483 del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas Reserva de capital, Reserva por valuación y Reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o Accionistas o de la entidad que haga sus veces. Se establece que se podrá capitalizar los saldos acreedores de dichas cuentas en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido.

i Costo de ventas

El costo de ventas incluye gastos de incentivos y bonos pagados a empresarios, requeridos para la comercialización de los productos. Estos costos se registran de acuerdo con el método de devengado, en el período al que pertenecen y están directamente relacionados con la venta de productos.

j. Moneda extranjera

Los pasivos de la Compañía en moneda extranjera (euros) están registrados en dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio de mercado libre vigente al 31 de diciembre del 2007 de US\$ 1.47 por cada euro (US\$ 1.31 en 2006). Las diferencias en cambio producidas por la actualización de los pasivos en moneda extranjera se registran como otros gastos del período en que se originaron.

k. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas se registran en los términos pactados entre partes, las cuales se encuentran debidamente reveladas considerando su origen.

Nota 3.- Cuentas y Documentos por Cobrar

La composición de la cuenta al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

DETALLE	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Clientes	2,987,137	2,349,171
Anticipos a proveedores	46,033	20,317
Impuestos	10,962	0
Empleados	3,747	3,180
Otros	63,926	24,151
Provisión para cuentas incobrables	(1,444,081)	(1,199,703)
	<u>1,667,724</u>	<u>1,197,116</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 y 2006, es como sigue:

	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Saldos Iniciales	1,199,703	1,153,702
Castigos	(18,007)	(265,629)
Provisiones	262,385	311,630
Saldos Finales	<u>1,444,081</u>	<u>1,199,703</u>

Nota 4.- Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006, consisten en lo siguiente:

DETALLE	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Cosméticos y add-on	1,621,392	1,238,496
Suministros y Materiales	446,079	202,424
Importaciones en tránsito	453,381	246,382
Provisión de inventarios de lento movimiento	(230,692)	(192,099)
	<u>2,290,160</u>	<u>1,495,203</u>

El movimiento de la cuenta provisión de inventarios descontinuados, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Saldos Iniciales	192,099	192,099
Provisiones	99,934	0
Castigos	(61,341)	0
Saldos Finales	192,099	192,099

Nota 5.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2007 y 2006 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31/12/06	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/07
Costo				
Muebles y Enseres	214	9	0	223
Equipos de Computación	338	104	(13)	429
Equipos de Oficina	81	6	(2)	85
Sistemas de computación	57	0	0	57
Mejoras Locales	162	6	0	168
Vehículos	24	0	0	24
Depreciación Acumulada				
Costo	(684)	(90)	14	(760)
Propiedad y Equipo Neto:	192	(35)	(1)	226

DETALLE	Saldo al 31/12/05	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/06
Costo				
Muebles y Enseres	208	6	0	214
Equipos de Computación	270	73	(5)	338
Equipos de Oficina	79	2	0	81
Sistemas de computación	57	0	0	57
Mejoras Locales	158	4	0	162
Vehículos	24	0	0	24
Depreciación Acumulada Costo				
	(585)	(102)	3	(684)
Propiedad y Equipo Neto:	211	(17)	(2)	192

Nota 6.- Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar más importantes al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son las siguientes:

	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Proveedores del Exterior		
Compañías relacionadas (Nota 9)	1,341,386	918,504
Proveedores Nacionales	919,925	385,214
Anticipos recibidos de clientes	40,843	29,575
Retenciones de impuestos por pagar	120,353	106,261
Comisiones por pagar	91,412	71,516
Seguros Social	53,397	59,909
Otros	16,639	39,696
	<u>2,583,955</u>	<u>1,605,675</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de inventarios no generaron intereses durante los años 2006 y 2007.

Comisiones por pagar representan incentivos otorgados a los clientes por el volumen de ventas efectuado mensualmente.

Nota 7.- Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales e Intereses	Impto. a la Renta	Totales
Saldo al 31/12/05	63,636	62,814	126,450
Provisiones	176,779	60,306	237,085
Participación trabajadores	56,759	0	56,759
Pagos	(125,276)	(92,260)	(217,536)
Saldo al 31/12/06	171,898	30,860	202,758
Provisiones	194,932	91,759	286,691
Participación trabajadores	86,362	0	86,362
Pagos	(167,337)	(61,014)	(228,351)
Saldo al 31/12/07	<u>285,855</u>	<u>61,605</u>	<u>347,460</u>

Nota 8.- Obligaciones a largo plazo

Corresponden a facturas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A. por USD 1.120.495 (Euro 761.154) pagaderos hasta el año 2008, que generan intereses calculados a la tasa del 6% anual.

Nota 9.- Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el capital pagado está constituido por 20.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$0.04.

Nota 10.- Transacciones con partes relacionadas

El Decreto Ejecutivo N° 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial N° 494 del 31 de diciembre de 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas; que consisten entre otras, la presentación a la Autoridad Tributaria de un Informe Integral de Precios de Transferencia. Adicionalmente, el 30 de diciembre de 2005, el Servicio de Rentas Internas a través de la resolución N° NAC-DGER2005-0640, publicada en el registro Oficial N° 188 del 16 de enero de 2006, emite disposiciones que los contribuyentes de impuesto a la renta deben considerar en su Informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del Anexo que presentarán conjuntamente con su declaración. Estas últimas disposiciones establecen, entre otras, que requieren de Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a USD 300.000.

A la fecha de este informe, 18 de abril del 2008, la Administración de Compañía presento el estudio de precios de transferencia a la Autoridad tributaria dentro de los plazos establecidos para el año 2006; mientras que para el ejercicio 2007 aún no se cuenta con el informe de precios de transferencia, sin embargo del análisis preliminar no ha considerado necesario crear provisiones como resultado de esta normativa.

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Ventas (exportaciones)	18,830	3,861
Costo de ventas:		
Compra de productos terminados (cosméticos)	3,843,102	2,376,343
Gastos de Operación:		
Contrato de asistencia	291.080	65.000
Intereses	64.525	44.815
Reembolsos de gastos	212,229	165,771

Nota 11.- Participación de los Trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de diciembre del 2007.

Nota 12.- Impuesto a la renta

A continuación se presenta la determinación del impuesto a la renta de la Compañía para los años 2007 y 2006.

	2007 (US Dólares)	2006 (US Dólares)
Resultado del ejercicio	297.103	178.895
Participación de trabajadores	(86,362)	(56,759)
Amortización pérdidas	(122.346)	(80.408)
Gastos no deducibles	278.642	199,497
Base imponible para impuesto a la renta	367.037	241,225
Impuesto a la renta	91.759	60.306

Nota 13.- Situación tributaria

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 a 2007 ha caducado.

A partir del año 2008, de acuerdo con la emisión de la nueva Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, se establece 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, los cuales deberán tributar con una tarifa mínima del 20%.

Nota 14.- Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre se compone de 1,702,454 euros (1,477,032 euros en el año 2006) equivalentes a US\$ 2,506,182 (US\$ 1,945,252 en el año 2006); por cuentas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A.

Nota 15.- Eventos subsecuentes

A la fecha de la emisión de este informe, 18 de abril del 2008, no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.