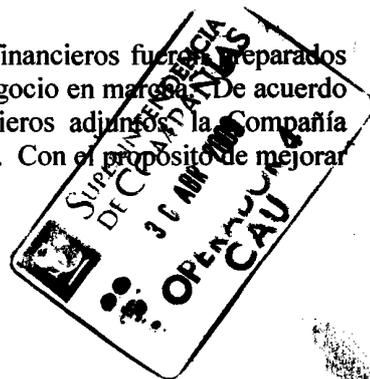


INFORME DEL COMISARIO

A la Junta de Accionistas

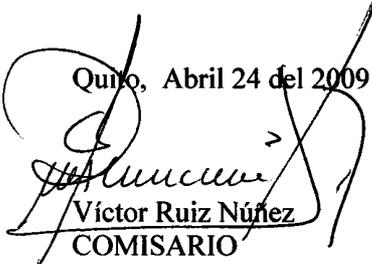
1. He realizado una revisión especial de auditoría al balance general adjunto de Oriflame del Ecuador S.A., al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de pérdidas y ganancias, evolución patrimonial y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esas fechas. Los estados 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 2008 y 2007 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 2'689.016. Con el propósito de mejorar



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 24 del 2009


Víctor Ruiz Núñez
COMISARIO
Reg. Nac. 24075



ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	REF.	2008	2007
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes		153.537	227.558
Cuentas y documentos por cobrar, Neto	Nota 3	1.305.189	1.667.724
Inventarios	Nota 4	2.081.271	2.290.160
Gastos pagados por anticipado		147.611	201.747
Total Activos Corrientes		3.687.608	4.387.189
Activos Fijos	Nota 5		
Costo reexpresado		1.003.193	986.465
(-) Dep. acum.. reexpresada		770.711	760.099
Total Activos fijos		232.482	226,366
Total de Activos		3.920.090	4.613.555
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar	Nota 6,7	1.855.717	1.896.634
Pasivos acumulados	Nota 7	153.408	217.735
Total Pasivos Corrientes		2.009.125	2.116.369
Obligaciones a largo plazo	Nota 8,10,11	1.829.830	1.935.541
Jubilación patronal		11.821	0
PATRIMONIO, neto	Nota 9	69.314	561.645
Total de Pasivos y Patrimonio		3.920.090	4.613.555

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.	2008	2007
Ventas netas		13.158.187	13.522.527
Costo de ventas	Nota 10	(8.511.780)	(7.988.194)
Utilidad bruta en ventas		4.646.407	5.534.333
Gastos de Operación	Notas 3,4,7,10	(4.820.552)	(4.253.301)
Gastos de Marketing		(227.417)	(309.971)
		(5.047.969)	(4.563.272)
Utilidad (Pérdida) en Operación		(401.562)	971.061
Otros Ingresos/(Egresos):			
Financiero, neto		(301.812)	(442.577)
Diferencial Cambiario, neto	Nota 8,11	211.043	(231.381)
Total otros ingresos / egresos		(90.769)	(673.958)
Resultado Antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		(492.331)	297.103
15% participación trabajadores	Nota 11	0	(86.362)
25% impuesto a la Renta	Nota 11	0	(91.759)
		0	(178.121)
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio		(492.331)	118.982

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 2008 y 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2008	2007
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	13,577,954	12,789,534
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(13,425,951)	(12,543,314)
Cargos bancarios	0	(79,882)
Efectivo neto previsto por las actividades de operación	<u>152.003</u>	<u>166,338</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(120.313)	(125,509)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(120.313)</u>	<u>(125,509)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Disminución en pasivos a largo plazo	(105.711)	0
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(105.711)</u>	<u>0</u>
Aumento neto de caja y bancos	(74.021)	(40,829)
Caja y bancos al inicio del año	227.558	186,729
Caja y bancos al final del año	<u>153.537</u>	<u>227,558</u>
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Utilidad(Pérdida) neta del año	(492.331)	118,982
Ajustes por:		
Depreciación	114.197	90,164
Valor residual en baja de activos fijos	0	1,683
Provisión para cuentas incobrables	295.798	262,385
Provisión por obsolescencia de inventario	196.313	99,934
Provisión jubilación patronal	11.821	0
Diferencial cambiario no realizado	0	249,286
Efectivo previsto por (usado en) en las actividades de Operación antes de cambios en el capital de trabajo:	<u>125.798</u>	<u>822,434</u>
(Aumento) en cuentas por cobrar	66.737	(732,993)
(Aumento) disminución en inventarios	12.576	(894,891)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	54.136	(19,963)
(Aumento) disminución en cuentas por pagar	(5.252)	847,049
(Disminución) en pasivos acumulados	(101.992)	144,702
	<u>152.003</u>	<u>166,338</u>

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 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
Utilidad neta del Año	-	-	-	-	(492.331)	(492.331)
Saldos al 31 de Diciembre de 2008	800	2,610,212	90,870	56,448	(2,689.016)	69.314

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

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 2008, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 2'689.016 (US\$ 2'196.685 en 2007) 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.

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

Los índices de inflación, relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los tres últimos años, son como sigue:

Diciembre 31	Índice de inflación anual
2008	8.63%
2007	3.32%
2006	2.87%

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la reducción en el precio del petróleo; caída en las remesas de dinero de los emigrantes; 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 economía del país; y por ende disminución en el nivel de empleo de mano de obra. Lo anterior hace difícil llegar a determinar la incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, por los estados financieros anexos deberán ser leídos a la luz de las circunstancias escritas en este párrafo.

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.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 08.G.DSC-010 de 31 de diciembre del 2008 publicada en el Registro Oficial 498 de 31 de diciembre de 2008, resolvió que la aplicación de las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) para la preparación de estados financieros en la República del Ecuador se aplicaran a partir del año 2010 para los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores, así como las compañías que ejercen actividades de auditoría externa; a partir del 2011 las compañías que tengan activos totales iguales o superiores a USD 4'000.000 al 31 de diciembre de 2007, las holding, de economía mixta, y sucursales de compañías extranjeras; y , desde el 2012 el resto de sociedades.

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 y para el caso de inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación. Al 31 de diciembre de cada año la provisión de inventarios se realiza únicamente para la categoría de inventarios

clasificados como discontinuados. Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir pérdidas por inventarios discontinuados.

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

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	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Clientes	2,567,370	2,987,137
Anticipos a proveedores	50.331	46,033
Impuestos	119.369	10.962
Empleados	0	3,747
Compañías Relacionadas	3.926	5.339
Otros	15.217	58.587
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,451,024)</u>	<u>(1,444,081)</u>
	<u>1.305.189</u>	<u>1,667,724</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Saldos Iniciales	1,444,081	1,199,703
Castigos	(288,855)	(18,007)
Provisiones	295,798	262,385
Saldos Finales	<u>1,451,024</u>	<u>1,444,081</u>

Nota 4.- Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, consisten en lo siguiente:

DETALLE	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Cosméticos y add-on	1.673.266	1.621,392
Suministros y Materiales	452.898	446,079
Importaciones en tránsito	296.625	453,381
Provisión de inventarios de lento movimiento	(341.518)	(230.692)
	<u>2.081.271</u>	<u>2.290,160</u>

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

	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Saldos Iniciales	230.692	192,099
Provisiones	196.313	99,934
Castigos	(85,487)	(61,341)
Saldos Finales	<u>341.518</u>	<u>230.692</u>

Nota 5.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2008 y 2007 es como sigue en miles:

DETALLE	Saldo al 31/12/07	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/08
Costo				
Muebles y Enseres	223.049	7.090	0	230.139
Equipos de Computación	429.339	33.051	0	462.390
Equipos de Oficina	84.737	3.416	0	88.153
Sistemas de computación	57.438	0	0	57.438
Mejoras Locales	168.152	0	53.338	114.814
Vehículos	23.750	26.509	0	50.259
Depreciación Acumulada				
Costo	(760.099)	114.197	103.585	(770.711)
Propiedad y Equipo Neto:	226.366	(44.131)	(50.247)	232.482

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

Nota 6.- Cuentas por pagar

Los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007, consisten en lo siguiente:

DETALLE	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Compañías relacionadas	981.234	526.341
Proveedores	345.110	919.925
Comisiones por pagar	210.235	91.412
Otras cuentas por pagar	53.328	57.481
Impuestos por pagar (Véase nota 7)	88.204	181.958
Intereses por pagar (Véase nota 7)	177.606	119.517
	1.855.717	1.896.634

Nota 7.- Provisiones

El movimiento de las provisiones por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Imptos. por pagar	Intereses por pagar
Saldo al 31/12/06	160.800	151.213	45.938
Provisiones	288.610	91,759	73.579
Pagos	(231.675)	(61,014)	0
Saldo al 31/12/07	217.735	181.958	119.517
Provisiones	223.946	25.259	58.089
Pagos	(288.273)	(119.013)	0
Saldo al 31/12/08	153.408	88.204	177.606

Nota 8. Obligaciones a largo plazo

Corresponden a facturas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A. por USD 1.059.298 (USD 1.120.495 en el 2007) equivalentes a 761.154 euros, de un crédito a largo plazo otorgado en diciembre del 2006 correspondiente a una renegociación de deuda la cual genera el 6% de tasa de interés anual.

Nota 9.- Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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-DGER2008-0464, publicada en el registro Oficial N° 324 del 25 de abril de 2008, modifico los requisitos para la presentación de información con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a USD 5.000.000.

A la fecha de este informe, 24 de abril del 2009, la Administración de Compañía no ha preparado un análisis sobre este asunto con el propósito de determinar la existencia de efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía; sin embargo al considerar que las operaciones con partes relacionadas han sido similares al año 2007 y que en el año anterior no se presentó ningún ajuste, la Administración ha confirmado que no se prevé ningún impacto sobre este asunto en los estados financieros para el año 2008.

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

	2008 (US Dólares)	2007 (US Dólares)
Ventas		
Oriflame Perú	11.015	9.840
Oriflame Chile	6.391	0
Oriflame México	29.550	5.138
Oriflame Colombia	25.461	3.852
	<u>72.417</u>	<u>18.830</u>
Egresos		
Oriflame Luxemburgo	67.315	64.525
Reembolso de Gastos Pagados		
Oriflame Internacional AB	73.215	212.229
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA)	106.354	0
Oriflame Chile	335.438	291.080
	<u>515.007</u>	<u>503.309</u>
Compra de inventarios de productos terminados		
Oriflame internacional AB	15.023	24.574
Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA)	3.678.727	3.843.102
Oriflame Chile	18.640	0
Oriflame México	12.014	34.975
Oriflame Colombia	6.921	3.844
Oriflame Perú	12.569	4.353
Oriflame Kosmetiek B.V.	1.505	0
	<u>3.745.399</u>	<u>3.910.848</u>

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. Durante el año 2008 no existió participación de utilidades para trabajadores.

Nota 12.- Impuesto a la renta

Durante el año 2008 la compañía no generó utilidades tributarias que le generen impuesto a la renta.

Nota 13.- Situación tributaria

Situación fiscal.-

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 2006 a 2008 ha caducado.

Impuesto a la salida de divisas.-

Mediante Decreto Ejecutivo N. 1058 publicado el 14 de mayo de 2008, se estableció la aplicación de un impuesto del 0,5% sobre la salida de capitales (ISD). El 30 de diciembre de 2008 mediante modificación a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, se estableció que dicho impuesto será del 1%, eliminando cualquier exención, incluso para el pago en importaciones.

Nota 14.- Posición en Moneda Extranjera

Corresponden a facturas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A. por 761.154 euros, de un crédito a largo plazo otorgado en diciembre del 2006 correspondiente a una renegociación de deuda la cual genera el 6% de tasa de interés anual.

Nota 15.- Eventos subsecuentes

A la fecha de la emisión de este informe, 24 de abril del 2009, no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros.