

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio  
y accionistas de

### Productos Avon del Ecuador S.A.

3 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Avon del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 del 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.

*PricewaterhouseCoopers*  
No. de Registro de la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega  
Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 14760

**AVON**

by companies for women

**PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.****BALANCES GENERALES****31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a notas	2002	2001
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	1,986,564	1,257,628	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	10	691,417	1,013,338
Clientes	4	5,339,883	4,748,438	Dividendos por pagar		882,216	-
Anticipos a proveedores		44,947	37,049	Compañías relacionadas	10	533,542	844,466
Empleados		16,742	44,616	Provisiones		786,389	849,576
Compañías relacionadas	10	15,766	175	Otros		<u>149,924</u>	<u>144,144</u>
Impuestos		871,930	521,721			3,043,488	2,851,524
Otros		133,072	171,134	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>(2,671,806)</u>	<u>(1,949,368)</u>	Impuestos	9	1,950,683	1,913,038
Inventarios	5	4,455,998	4,501,402	Beneficios sociales	9	<u>1,022,728</u>	<u>1,096,698</u>
Gastos pagados por anticipado	6	<u>466,892</u>	<u>372,101</u>			2,973,611	3,009,736
				Total del pasivo corriente		6,017,099	5,861,260
Total del activo corriente		<u>10,659,988</u>	<u>9,704,896</u>				
PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto	7	590,300	520,846	OBLIGACIONES SOCIALES	9	60,201	35,516
OTROS ACTIVOS		<u>37,371</u>	<u>23,760</u>	PATRIMONIO			
				(Véase estado adjunto)		<u>5,210,359</u>	<u>4,352,726</u>
		<u>11,287,659</u>	<u>10,249,502</u>			<u>11,287,659</u>	<u>10,249,502</u>

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

  
 Lucía Loredo  
 Gerente General

  
 Fabián Gómez  
 Director Financiero

# AVON

The century for women

PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.

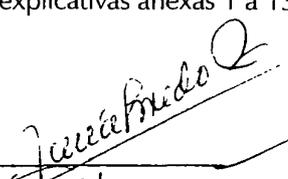
## ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2002	2001
Ventas netas		30,353,127	25,395,288
Costo de productos vendidos		<u>(10,662,058)</u>	<u>(8,642,388)</u>
Utilidad bruta		<u>19,691,069</u>	<u>16,752,900</u>
Gastos operativos			
De administración y ventas		(13,013,640)	(10,952,579)
Financieros		<u>(9,448)</u>	<u>(6,895)</u>
		<u>(13,023,088)</u>	<u>(10,959,474)</u>
Utilidad operativa		6,667,981	5,793,426
Otros egresos, neto		<u>(566,847)</u>	<u>(180,427)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		6,101,134	5,612,999
Participación de los trabajadores en las utilidades		(915,170)	(1,043,440)
Impuesto la renta	9	<u>(1,546,115)</u>	<u>(1,478,207)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>3,639,849</u></u>	<u><u>3,091,352</u></u>

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

  
\_\_\_\_\_  
Lucía Corredo  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Fabián Gómez  
Director Financiero

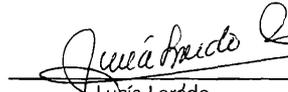
# AVON

Beauty for women

**PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	Capital suscrito	Reserva legal	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001		295,728	3,600	773,841	1,079,055	2,152,224
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de enero del 2001:						
Aumento de capital	11	834,820	-	(773,841)	(10,548)	50,431
Resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2001:						
Dividendos en efectivo		-	-	-	(941,281)	(941,281)
Apropiación para reserva legal	12	-	127,226	-	(127,226)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	3,091,352	3,091,352
Saldos al 31 de diciembre del 2001		1,130,548	130,826	-	3,091,352	4,352,726
Resolución de la Junta General de Accionistas del 8 de abril del 2002:						
Dividendos		-	-	-	(2,782,216)	(2,782,216)
Apropiación para reserva legal	12	-	309,135	-	(309,135)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	3,639,849	3,639,849
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1,130,548	439,961	-	3,639,850	5,210,359

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

  
Lucía Loredo  
Gerente General

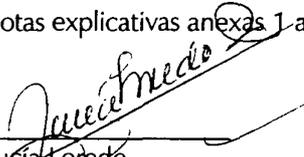
  
Fabián Gómez  
Director Financiero

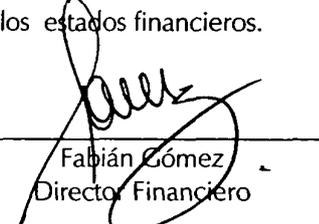
# AVON

**PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		3,639,849	3,091,352
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación y amortización	7	258,085	167,664
Provisión para cuentas dudosas, neta	9	722,438	821,288
Provisión para obsolescencia de inventarios, neta	5 y 9	98,542	168,639
Provisión para jubilación patronal		24,685	28,606
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(899,207)	(2,058,718)
Inventarios		(53,138)	(242,288)
Gastos pagados por anticipado		(94,791)	(72,086)
Cuentas por pagar		(690,252)	(867,868)
Pasivos acumulados		(36,125)	1,487,248
		<u>2,970,086</u>	<u>2,523,837</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades y equipos	7	(327,539)	(366,216)
Incremento en otros activos		(13,611)	8,700
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(341,150)</u>	<u>(357,516)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Disminución en obligaciones bancarias		-	(62,535)
Pago de dividendos		(1,900,000)	(941,281)
Incremento de capital		-	50,431
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,900,000)</u>	<u>(953,385)</u>
Aumento neto de efectivo		728,936	1,212,936
Efectivo al principio del año		<u>1,257,628</u>	<u>44,692</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>1,986,564</u></u>	<u><u>1,257,628</u></u>

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

  
 Lucía Loredo  
 Gerente General

  
 Fabián Gómez  
 Director Financiero

**AVON**

*the cosmetics for women*

**PRODUCTOS AVON DEL ECUADOR S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**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 del 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 del Ecuador S.A. corresponden mayormente a la venta y distribución de los productos fabricados por sus compañías relacionadas Avon México, Avon Estados Unidos y Avon Guatemala. 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).

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

**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.

**b) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método de costo promedio 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 resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

**c) Propiedades y equipos -**

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 las propiedades y equipos no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos fijos 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 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 -**

Corresponden principalmente a inventarios de productos de promoción y se muestran al costo histórico.

**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 del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

**f) 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 a partir del 2001 establecen una tasa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

**g) 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.

**h) Reserva de capital**

Este rubro 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.

Según lo establecido en las disposiciones legales vigentes y tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, en el año 2001, la Compañía capitalizó el saldo acreedor de la Reserva de capital según resolución de la Junta General de Accionistas.

### NOTA 3 - CAJA Y BANCOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Efectivo en cajas	2,436	1,028
Bancos en el exterior (1)	1,693,203	1,069,205
Bancos en el país	<u>290,925</u>	<u>187,395</u>
Total	<u><u>1,986,564</u></u>	<u><u>1,257,628</u></u>

- (1) Corresponde al saldo mantenido en la cuenta corriente del Citibank de New York y que en su mayor parte se coloca en depósitos overnight a tasas que fluctúan entre el 1.5% y 2% anual (2001 – 1.5% y 2% anual).

### NOTA 4 - CLIENTES

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar		
Corrientes	3,123,943	3,100,999
Vencidas (1)	2,407,215	1,642,306
Cobros no asignados y otros (2)	<u>(191,275)</u>	<u>5,133</u>
	<u><u>5,339,883</u></u>	<u><u>4,748,438</u></u>

- (1) La Compañía mantiene la política de clasificar como cuentas vencidas a las partidas que tienen una antigüedad superior a 6 campañas (aproximadamente 4 meses), las mismas que son provisionadas en su totalidad. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, como resultado de aplicar esta política corporativa, la Compañía mantiene provisionado un saldo de US\$2,671,806 y US\$1,949,368, respectivamente, para cubrir las posibles pérdidas en la recuperación de estos saldos.

- (2) Corresponde básicamente a cobros realizados que al 31 de diciembre del 2002 se encontraban pendientes de ser asignados al saldo individual de cada cliente.

## NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	4,330,608	3,749,091
Inventarios en tránsito	<u>392,571</u>	<u>920,950</u>
	4,723,179	4,670,041
Menos:		
Provisión obsolescencia	<u>(267,181)</u>	<u>(168,639)</u>
	<u><u>4,455,998</u></u>	<u><u>4,501,402</u></u>

## NOTA 6 - GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos de promoción (1)	299,039	251,589
Seguros	51,630	20,178
Suministros	38,798	11,935
Otros	<u>77,425</u>	<u>88,399</u>
	<u><u>466,892</u></u>	<u><u>372,101</u></u>

- (1) Corresponde al inventario de productos de promoción para ventas a entregarse a los clientes por concepto de promociones e incentivos con base en la política de ventas de la Compañía.

## NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

a) Composición:

(Véase página siguiente)

## NOTA 7 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Mejoras en locales arrendados	216,095	123,491	Ver (1)
Muebles y enseres	293,390	285,896	10
Equipos de computación	295,365	153,147	20
Equipos de comunicación	49,651	49,111	10
Equipo de transporte	<u>195,892</u>	<u>142,308</u>	20
	1,050,393	753,953	
Menos:			
Amortización mejoras en locales arrendados	(179,478)	(71,513)	
Depreciación acumulada	<u>(280,615)</u>	<u>(161,594)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>590,300</u>	<u>520,846</u>	

(1) Las mejoras en locales arrendados se amortizan en función del plazo establecido en los contratos de arrendamiento de los inmuebles.

b) Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	520,846	322,294
Adiciones, netas	327,539	366,216
Depreciación y amortización del año	<u>(258,085)</u>	<u>(167,664)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>590,300</u>	<u>520,846</u>

## NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal

Los años 1999 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

## NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al final</u> <u>US\$</u>
<u>Año 2002</u>				
Cuentas dudosas	1,949,368	760,829	(38,391)	2,671,806
Obsolescencia de inventarios	168,639	780,753	(682,211)	267,181
Impuestos (1)	1,913,038	7,296,950	(7,259,105)	1,950,883
Beneficios sociales (2)	1,096,698	4,440,391	(4,514,361)	1,022,728
Obligaciones sociales				
Jubilación patronal	34,834	35,928	(11,243)	59,519
Desahucio	682	-	-	682
<u>Año 2001</u>				
Cuentas dudosas	1,128,080	944,771	(123,483)	1,949,368
Obsolescencia de inventarios	-	462,827	(294,188)	168,639
Impuestos (1)	1,015,457	6,322,528	(5,424,947)	1,913,038
Beneficios sociales (2)	507,031	2,436,718	(1,847,051)	1,096,698
Obligaciones sociales:				
Jubilación patronal	6,228	28,606	-	34,834
Desahucio	682	-	-	682

(1) Incluye la provisión del impuesto a la renta del año 2002 por US\$1,546,115 (2001 - US\$1,478,207).

(2) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades.

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

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías que forman parte del Grupo de empresas liderado por Avon International Operations Inc.

(Véase página siguiente)

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

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Regalías Avon AIO (1)	910,623	1,015,812
Compras de productos terminados		
Avon México	5,961,110	5,701,234
Avon Guatemala	33,151	56
Avon Estados Unidos	585,419	113,410
Avon República Dominicana	-	4,251
Dividendos pagados	1,900,000	941,281

- (1) Productos Avon del Ecuador S.A. mantiene un contrato con Avon International Operations Inc. para la comercialización total de sus productos, por el cual devenga un costo equivalente al 4% de sus ventas.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general equiparables a los de otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cuentas por cobrar		
Avon México	13,684	-
Avon Chile	1,204	-
Avon Bolivia	542	-
Avon Perú	296	-
Avon Estados Unidos	40	-
Avon Guatemala	-	175
	<u>15,766</u>	<u>175</u>
Cuentas por pagar		
Avon México	285,526	524,774
Avon AIO - Regalías	238,611	221,656
Avon Argentina	238	-
Avon Estados Unidos	9,167	98,036
	<u>533,542</u>	<u>844,466</u>
Dividendos por pagar Avon Estados Unidos	<u>882,216</u>	<u>-</u>

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

(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago; sin embargo la Administración estima que se realizarán en el corto plazo.

**NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001 comprende 282,637 acciones ordinarias de valor nominal US\$4 cada una. Durante el año 2001 la Compañía realizó un aumento de capital de US\$834,820 utilizando principalmente la totalidad del saldo acreedor de la cuenta Reserva de capital. Ver Nota 2 h).

**NOTA 12 - 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.

**NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de febrero del 2003) 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.