

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados Financieros

Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001

Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balance General.....	3
Estado de Resultados.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8

Romero & Asociados Grant Thornton

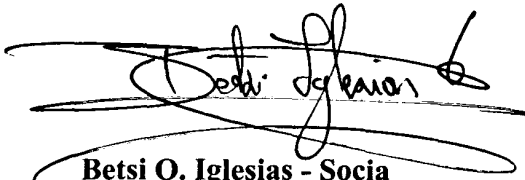
Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Oriflame del Ecuador S.A.

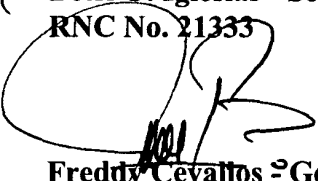
1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Oriflame del Ecuador S.A.** al 31 de Diciembre de 2001, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Oriflame del Ecuador S.A.**, al 31 de Diciembre de 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
4. Desde Marzo de 2000, fecha en la cual el Gobierno del Ecuador decidió cambiar el esquema monetario de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, en la economía ecuatoriana se han producido ajustes importantes en los precios de bienes y servicios que inciden en los costos de producción y de operación. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando esta circunstancia.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056



Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333



Freddy Cevallos - Gerente
RNC No. 32087

15 de Febrero de 2002
Quito, Ecuador

Oriflame del Ecuador S.A.

Balance General

	31 de Diciembre de 2001
	<i>(US Dólares)</i>
Activos	
Activos corrientes:	
Caja y bancos	\$ 284,005
Cuentas por cobrar <i>(Nota 3)</i>	785,412
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	1,960,641
Gastos pagados por anticipado	75,230
Total activos corrientes	<u>3,105,288</u>
Propiedades y equipos <i>(Nota 5)</i> :	
Edificios	267
Muebles y enseres	207,665
Equipos de computación	173,461
Equipos de oficina	75,823
Sistemas de computación	41,802
Mejoras en locales	63,640
Vehículos	4,195
	<u>566,853</u>
Depreciación acumulada	<u>(322,751)</u>
Total propiedades y equipos – neto	244,102
Otros activos	3,115
Total activos	<u>\$ 3,352,505</u>

**31 de Diciembre de
2001**

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de los accionistas

Pasivos corrientes:

Cuentas por pagar <i>(Nota 6)</i>	\$ 2,170,737
Pasivos acumulados <i>(Nota 7)</i>	<u>382,214</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,552,951</u>

Patrimonio de los accionistas:

Capital pagado <i>(Nota 8)</i>	800
Reserva de capital	90,870
Reserva legal	56,448
Utilidades retenidas	<u>651,436</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>799,554</u>

Total pasivos y patrimonio de los accionistas

\$ 3,352,505

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estado de Resultados

	31 de Diciembre de 2001
	<i>(US Dólares)</i>
Ventas netas	\$ 12,204,757
Costo de ventas <i>(Nota 9)</i>	<u>(7,483,333)</u>
Utilidad bruta	4,721,424
Gastos de operación:	
Gastos de operación <i>(Nota 9)</i>	(2,992,112)
Gastos de marketing	<u>(488,091)</u>
	<u>(3,480,203)</u>
Utilidad de operaciones	1,241,221
Otros ingresos y (gastos):	
Financieros, neto	(144,868)
Diferencia en cambio, neta	37,435
Otros, neto	<u>(745)</u>
Total otros ingresos (gastos)	<u>(108,178)</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	1,133,043
Participación de trabajadores <i>(Nota 10)</i>	(169,956)
Impuesto a la renta <i>(Nota 10)</i>	<u>(275,075)</u>
	<u>(445,031)</u>
Utilidad neta	<u>\$ 688,012</u>

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre de 2000, previamente informados	\$ 200	\$ 91,470	\$ -	\$ 577,279	\$ 668,949
Ajuste <i>(Nota 7)</i>	-	-	-	(57,407)	(57,407)
Saldos al 31 de Diciembre de 2000	200	91,470	-	519,872	611,542
Aumento de capital	600	(600)	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Transferencia	-	-	56,448	(56,448)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	688,012	688,012
Saldos al 31 de Diciembre de 2001	\$ 800	\$ 90,870	\$ 56,448	\$ 651,436	\$ 799,554

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

	Año Terminado el 31 de Diciembre de 2001 <i>(US Dólares)</i>
Flujos de efectivo en actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	\$ 12,143,577
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(10,949,205)
Impuesto a la renta	(322,109)
Intereses pagados	(9,080)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>863,183</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:	
Adquisición de propiedades y equipos	(194,384)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(194,384)</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:	
Pago de dividendos	(500,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>(500,000)</u>
Aumento neto de caja y bancos	168,799
Caja y bancos al inicio del año	115,206
Caja y bancos al final del año	<u><u>\$ 284,005</u></u>
Conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo	
neto proveniente de las actividades de operación:	
Utilidad neta del año	\$ 688,012
Ajustes por:	
Depreciación	94,205
Valor residual en baja de equipos de computación	496
Provisión para cuentas incobrables	(104,504)
Participación de trabajadores	169,956
Impuesto a la renta	164,406
Beneficios sociales	47,852
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo	<u>1,060,423</u>
Disminución en cuentas por cobrar	32,013
Aumento en inventarios	(72,326)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(53,885)
Disminución de otros activos	501
Aumento en cuentas por pagar	294,456
Disminución en pasivos acumulados	(397,999)
	<u><u>\$ 863,183</u></u>

Véanse las notas adjuntas

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2001

1. Operaciones

Oriflame del Ecuador S.A. fue constituida en Quito - Ecuador, en Octubre de 1995, y 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.

Ciertos indicadores relacionados con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los cuatro últimos años, son como sigue:

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de Inflación Anual</u>	<u>Indice de Devaluación Anual</u>
2001	22%	-
2000	91%	19%
1999	53%	189%
1998	45%	53%

Este comportamiento de la economía ecuatoriana desde el año 1998 produjo que en Marzo de 2000, el Gobierno del Ecuador resuelva adoptar el esquema monetario denominado "Dolarización", el que consistió en retirar los sucres en circulación (Unidad Monetaria de la República del Ecuador) y reemplazarlos por dólares de los Estados Unidos de América.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en 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.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados vigentes en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan los siguientes aspectos requeridos por las normas internacionales de contabilidad:

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

1. Revisión periódica y reconocimiento en el estado de resultados de las pérdidas por deterioro de todos los activos, cuando el activo está registrado al valor mayor comparado con los flujos de caja descontados a valor presente del activo, que se espera recuperar a través de su uso o venta.
2. El registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. La determinación y presentación de la utilidad o pérdida por acción.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidos como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

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 de evaluación.

Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio de adquisición, que no supera el valor de mercado. La provisión de inventarios de lento movimiento se realiza en base al análisis de rotación de inventario, durante el periodo de evaluación y considera el inventario vendido.

Propiedades y Equipos

Están registrados al costo de adquisición. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Propiedades y Equipos (continuación)

Edificios	5%
Muebles y enseres, equipos de oficina, mejoras en locales y equipos de bodega	10%
Equipos de computación, mejoras en locales y vehículos	20%

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

Cuentas por Pagar

Los 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 considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos tanto facturados como pendientes de facturar a la Compañía.

Pasivos Acumulados

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

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. *Ver Nota 10.*

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta, está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

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.

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 (NEC 17), para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas.

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.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	<u>2001</u> (US Dólares)
Clientes	\$ 817,121
Anticipos a proveedores	6,090
Impuestos por recuperar	1,151
Compañías relacionadas	8,684
Empleados	36,907
Otros	23,983
Provisión para cuentas incobrables	(108,524)
	<u>\$ 785,412</u>

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>2001</u> (US Dólares)
Saldos iniciales	\$ 119,835
Provisiones	93,193
Castigos con cargo a la provisión	(104,504)
Saldos finales	<u>\$ 108,524</u>

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2001
	<i>(US Dólares)</i>
Cosméticos	\$ 1,751,035
Suministros y materiales	118,793
Importaciones en tránsito	171,055
Provisión de inventarios de lento movimiento	(80,242)
	<u>\$ 1,960,641</u>

El movimiento de la cuenta provisión de inventarios de lento movimiento por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2001
	<i>(US Dólares)</i>
Saldo inicial	\$ 80,242
Provisiones	-
Saldo final	<u>\$ 80,242</u>

5. Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2000	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de Diciembre de 2001
	<i>(US Dólares)</i>			
Edificios	\$ 267	\$ -	\$ -	\$ 267
Muebles y enseres	143,409	64,256	-	207,665
Equipos de computación	121,003	52,954	(496)	173,461
Equipos de oficina	55,411	20,412	-	75,823
Sistemas de computación	39,146	2,656	-	41,802
Mejoras locales	9,533	54,107	-	63,640
Vehículos	4,195	-	-	4,195
Depreciación acumulada	(228,545)	(94,206)	-	(322,751)
Total	<u>\$ 144,419</u>	<u>\$100,179</u>	<u>\$ (496)</u>	<u>\$ 244,102</u>

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, es como sigue:

	2001 (US Dólares)
Proveedores del exterior – Compañías relacionadas (Nota 9)	\$ 1,682,453
Proveedores nacionales	30,601
Anticipos recibidos de clientes	56,369
Retenciones de impuestos por pagar	118,916
Comisiones por pagar	220,191
Seguro Social	6,813
Otros	55,394
	<u>\$ 2,170,737</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de inventarios que generan una tasa de interés anual del 15%.

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

7. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de trabajadores	Impuesto a la Renta	Totales
	(US Dólares)			
Saldo al 31 de Diciembre de 2000, previamente informado	\$ 12,552	\$ 140,355	\$ 187,685	\$ 340,592
Ajuste	-	33,652	23,755	57,407
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	12,552	174,007	211,440	397,999
Provisiones	61,884	169,956	275,075	506,915
Pagos	(26,584)	(174,007)	(322,109)	(522,700)
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	<u>\$ 47,852</u>	<u>\$ 169,956</u>	<u>\$ 164,406</u>	<u>\$ 382,214</u>

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2001, el capital pagado está constituido por 20,000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$ 0.04.

9. Transacciones con Partes Relacionadas

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

	<u>2001</u> <i>(US Dólares)</i>
Costo de ventas:	
Compra de productos terminados (cosméticos)	\$ 3,183,470
Gastos de Operación:	
Uso de software	100,000
Regalías	984,889

La Compañía al 31 de Diciembre de 2001, ha suscrito los siguientes contratos:

- El 1 de Enero de 2001, suscribió un contrato con Zetes para el pago de regalías que se calculan sobre las ventas netas y representan el 5%; y el 3% por secretos comerciales. Este contrato empezó a regir desde la fecha de suscripción y durará hasta el 31 de Diciembre de 2011.
- El 1 de Enero de 2001 suscribió un contrato con Oriflame Trading por el uso del sistema de software Orico, equivalente a un pago de US\$ 100,000 anuales. El plazo de este contrato es hasta el 31 de Diciembre de 2006.

10. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta de 2001, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 137,212 y la participación de trabajadores se calculó sobre la utilidad contable.

Durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2001, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%.

Se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de la Compañía correspondientes a los años de 1995 a 2001.

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 1995 a 1997 ha prescrito.

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de Diciembre 2001, se compone de 1,875,173 euros equivalentes a US\$ 1,658,777; y 247,192 coronas suecas equivalentes a US\$ 23,461, por cuentas por pagar a Oriflame Trading Limited y a Oriflame AB.

12. Contingencias

La Compañía ha sido notificada por el Administrador de Aduanas del Distrito de Quito, para que cancele una multa del 10% sobre los valores CIF de importaciones realizadas en 1998, por no haber obtenido la autorización previa, otorgada por el Ministerio de Salud, para la importación de materias primas e insumos para la fabricación de cosméticos; multas que ascienden a aproximadamente US\$ 34,000. De acuerdo con el criterio del asesor legal, existen suficientes elementos para desvirtuar estas notificaciones con resultados favorables para la Compañía. Los estados financieros adjuntos no incluyen ningún ajuste sobre este asunto.
