

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.

Informe del Comisario por el período
terminado al 31 de diciembre del 2003 Y 2002

CONTENIDO

Informe

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de efectivo

Notas a los estados financieros

ABREVIATURAS USADAS

US\$ Dólares estadounidenses

NEC Normas ecuatorianas de contabilidad

NEA Normas ecuatorianas de auditoría

INFORME DEL COMISARIO

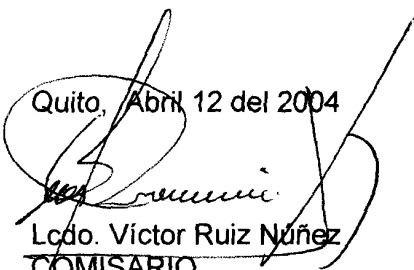
A la Junta de Accionistas

1. He realizado una revisión especial de auditoria al balance general adjunto de ORIFLAME DEL ECUADOR S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2003, y al correspondiente estado de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mis responsabilidades como comisario están contempladas 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. los resultados de operación, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2002 y 2003.
5. Tal como se menciona en la nota 4, al 31 de diciembre de 2003, la Compañía realizó provisión de inventarios obsoletos y de lento

movimiento solamente para la categoría de inventarios clasificados como descontinuados, mientras que durante el año 2002 la provisión incluyó adicionalmente los inventarios clasificados como de lento movimiento. Según la Administración de la Compañía este cambio de procedimiento se lo realizó considerando el actual comportamiento del mercado. Este cambio de procedimiento representa aproximadamente US\$ 598.000 de reducción en gastos de operación del año 2003.

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 12 del 2004


Lcdo. Víctor Ruiz Núñez

COMISARIO

Reg. Nac. 24075

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA COMPARATIVO
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Nota	2003	2002
Activos Corrientes			
Efectivo y sus equivalentes		181.753	362.114
Cuentas y documentos por cobrar, neto	Nota 3	1.068.523	1.048.986
Inventarios	Nota 4	2.064.777	1.631.410
Gastos pagados por anticipado		120.672	99.516
Total Activos Corrientes		3.435.725	3.142.026
Activos Fijos	Nota 5		
Costo reexpresado		696.541	609.619
(-) depreciación acumulada reexpresada		-439.760	-390.537
Total Activos fijos		256.781	219.082
Total de Activos		3.692.506	3.361.108
PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar	Nota 6	4.863.946	3.814.205
Pasivos acumulados	Nota 7	40.921	34.998
Total Pasivos		4.904.867	3.849.203
PATRIMONIO, neto	Nota 8	-1.212.361	488.095
Total de Pasivos y Patrimonio		3.692.506	3.361.108

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 2003 y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	2003	2002
Ventas netas		9.568.821	10.739.595
Costo de ventas	Nota 9	-5.815.348	-6.727.496
Utilidad bruta en ventas		3.753.473	4.012.099
 Gastos de operación:			
Gastos de Operación	Nota 9	-3.709.964	-3.633.681
Gastos de Marketing		-374.208	-342.450
 Utilidad en Operación		-330.699	35.968
 Otros Egresos:			
Financiero, neto		-321.300	-282.111
Diferencial Cambiario, neto		-672.590	-353.394
Total otros egresos		-993.890	-635.605
 Pérdida Neta		-1.324.589	-599.637
 Pérdida neta por acción		(98.04)	(29.98)

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

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Pagado	Aportes Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31/12/2001	800	0	90,870	56,448	651,436	799,554
Pago de dividendos					-688,012	-688,012
Pérdida neta					-599,637	-599,637
Saldo al 31/12/2002	800	0	90,870	56,448	-636,213	-488,095
Aporte		600,323				600,323
Pérdida neta					-1,324,589	-1,324,589
Saldo al 31/12/2003	800	600,323	90,870	56,448	-1,960,802	-1,212,361

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

ORIFLAME DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003 y 2002
(En dólares de los Estados Unidos de América)

	2,003	2,002
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	9,226,180	10,231,183
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-9,127,141	-9,039,409
Impuesto a la renta	0	-163,839
Intereses pagados	-171,909	-200,233
Efectivo neto (usado) provisto por las actividades de operación	<u>-72,870</u>	<u>827,702</u>
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	-107,491	-61,581
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>-107,491</u>	<u>-61,581</u>
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	0	-688,012
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>-688,012</u>
(disminución) Aumento neto en caja bancos	-180,361	78,109
Caja y bancos al inicio del año	362,114	284,005
Caja y bancos al final del año	<u>181,753</u>	<u>362,114</u>
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Pérdida neta	-1,324,589	-599,637
Ajustes por:		
Depreciación	68,584	86,601
Valor residual en baja de equipos de computación	1,208	0
Provisión de inventario de lento movimiento	36,236	187,823
Provisión para cuentas incobrables	322,110	246,101
Beneficios sociales	40,921	34,431
Efectivo usado en las actividades de operación antes de cambios en el capital del trabajo:	<u>-855,530</u>	<u>-44,681</u>
(Aumento) en cuentas por cobrar	-342,641	-508,412
(Aumento) disminución en inventarios	-469,603	141,408
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	-21,156	-24,286
Disminución de otros activos	994	1,852
Aumento en cuentas por pagar	1,650,064	1,643,468
(Disminución) en pasivos acumulados	-34,998	-381,647
	<u>-72,870</u>	<u>827,702</u>

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

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2003 y 2002

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 2003, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US\$ 1.960.802 (US\$ 636.213 en 2002) 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 planes de la Administración para restituir el patrimonio perdido es realizar un incremento de capital mediante compensación de cuentas, para lo cual su único accionista Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA) mediante cartas de instrucciones del 12 de febrero del 2003 y 17 de febrero del 2004, entrega para futuras capitalizaciones US\$ 600.323 (EUR 555.135,15) y US\$ 2.099.889 (EUR 1.599.848,01), respectivamente, de las cuentas pendientes que se mantenían con esta.

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

<u>Diciembre 31</u>	<u>Indice de inflación anual</u>
2003	6%
2002	9%
2001	22%

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 2001 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.

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

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.

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 su período de evaluación.

c Inventarios

Los inventarios se valúan al costo promedio de adquisición, que no supera el valor de mercado. Al 31 de diciembre del 2003 la provisión de inventarios se realiza únicamente para la categoría de inventarios clasificados como discontinuados. Hasta el 31 de diciembre del 2002 esta provisión se realizaba en base al análisis de rotación de inventario, durante el período de evaluación y considera el inventario vendido.

d Propiedades y Equipos

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: 5% edificios, 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.

h 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.

i 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.

j 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.

k. Moneda extranjera

Los pasivos de la Compañía en moneda extranjera (coronas suecas y euros) están registrados en dólares de los Estados Unidos al tipo de cambio de mercado libre vigente al 31 de diciembre del 2003 de US\$ 1.26 por cada euro (US\$ 1.04 en 2002) y US\$ 0.14 por cada corona sueca (US\$ 0.11 en 2002). 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.

Nota 3.- Cuentas y Documentos por Cobrar, neto

La composición de la cuenta al 31 de diciembre es el siguiente:

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Clientes	1.452.610	1.171.498
Anticipos a proveedores	36.187	42.405
Impuestos por recuperar	153.187	151.556
Compañías relacionadas	21.148	581
Empleados	44.422	29.471
Otros	37.704	8.100
Provisión para cuentas incobrables	(676.735)	(354.625)
	<u>1.068.523</u>	<u>1.048.986</u>

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

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Saldos Iniciales	354.625	108.524
Provisiones	322.110	246.101
Saldos Finales	<u>676.735</u>	<u>354.625</u>

Nota 4.- Inventarios

Los inventarios al 31 de diciembre, consisten en lo siguiente:

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Cosméticos	1.839.863	1.714.445
Suministros y Materiales	317.391	111.229
Importaciones en tránsito	211.824	73.801
Provisión de inventarios de lento movimiento	(304.301)	(268.065)
	<u>2.064.777</u>	<u>1.631.410</u>

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

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Saldos Iniciales	268.065	80.242
Provisiones	36.236	187.823
Saldos Finales	304.301	268.065

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía realizó provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento solamente para la categoría de inventarios clasificados como descontinuados, mientras que durante el año 2002 la provisión incluyó adicionalmente los inventarios clasificados como de lento movimiento. Según la Administración de la Compañía este cambio de procedimiento se lo realizó considerando el actual comportamiento del mercado. Este cambio de procedimiento representa aproximadamente US\$ 598.000 de reducción en gastos de operación del año 2003.

Nota 5.- Propiedades y Equipos

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2002 es como sigue:

DETALLE	Saldo al 31/12/01	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/02
Costo				
Muebles y Enseres	207.665	1.935	0	209.600
Equipos de Computación	173.461	22.228	(14.185)	181.504
Equipos de Oficina	75.823	3.555	(435)	78.943
Sistemas de computación	41.802	10.113	0	51.915
Mejoras Locales	63.907	0	0	63.907
Vehículos	4.195	23.750	(4.195)	23.750
Depreciación Acumulada				
Costo	(322.751)	(86.601)	18.815	(390.537)
Propiedad y Equipo Neto:	<u>244.102</u>	<u>(25.020)</u>	<u>0</u>	<u>219.082</u>

El movimiento de propiedades y equipos durante el año 2003 es como sigue:

DETALLE	Saldo al 31/12/02	Adiciones	Bajas	Saldo al 31/12/03
Costo				
Muebles y Enseres	209.600	300	0	209.900
Equipos de Computación	181.504	29.557	(17.985)	193.076
Equipos de Oficina	78.943	10.556	(2.584)	86.915
Sistemas de computación	51.915	5.523	0	57.438
Mejoras Locales	63.907	61.555	0	125.462
Vehículos	23.750	0	0	23.750
Depreciación Acumulada				
Costo	(390.537)	(68.584)	19.361	(439.760)
Propiedad y Equipo Neto:	219.082	38.907	(1.208)	256.781

Nota 6.- Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar más importantes al 31 de diciembre son las siguientes:

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Proveedores del Exterior		
Compañías relacionadas (Nota 9)	4.389.248	3.239.586
Proveedores Nacionales	64.256	57.507
Anticipos recibidos de clientes	12.787	23.698
Retenciones de impuestos por pagar	144.943	137.210
Comisiones por pagar	140.171	252.246
Seguros Social	9.249	10.856
Otros	103.292	93.145
	<u>4.863.946</u>	<u>3.814.205</u>

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de inventarios que generan una tasa de interés anual del 11% en el 2003 y 2002.

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	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Totales
Saldo 31/12/2001, previamente informado	47.852	169.956	164.406	382.214
Provisiones	69.472	0	0	69.472
Pagos	(89.893)	(169.956)	(163.839)	(416.688)
Saldo al 31/12/2002	34.431	0	567	34.998
Ajustes	0	0	(567)	(567)
Provisiones	86.711	0	0	86.711
Pagos	(80.221)	0	0	(80.221)
Saldo al 31/12/2003	40.921	0	0	40.921

Nota 8.- Capital Pagado

Al 31 de diciembre de 2003, el capital pagado está constituido por 20.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$0.04.

Nota 9.- Transacciones con partes relacionadas

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

	2003 (US Dólares)	2002 (US Dólares)
Ventas, exportaciones	47.256	17.998
Costo de ventas:		
Compra de productos terminados (cosméticos)	4.061.392	3.368.619
Gastos de Operación:		
Uso de Software	100.000	100.000
Regalías	788.768	892.981

La Compañía mantiene suscrito contratos al 31 de diciembre, según se describe a continuación:

- 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 Cosmetics S.A. (antes Oriflame Trading Limited) 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.

Nota 10.- Participación de los Trabajadores e Impuesto a la Renta

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2003 y 2002, debido a los resultados obtenidos por la Compañía, no se calculó participación de trabajadores ni impuesto a la renta por los años terminados en esas fechas.

Se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias, las declaraciones de impuestos de la compañía correspondientes a los años de 1999 a 2003.

Nota 11.- Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de diciembre se compone de 3.467.535 euros (3.097.581 euros en el año 2002) equivalentes a US\$ 4.372.909 (US\$ 3.227.070 en el año 2002); y 1.661 coronas suecas (59.353 coronas suecas en el año 2002) equivalentes a US\$ 231 (US\$ 6.761 en el año 2002), por cuentas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A. (antes Oriflame Trading Limited) y a Oriflame AB.

Nota 12.- Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación de este informe no se conocen hechos o circunstancias que en opinión de la Administración, puedan tener un efecto significativo sobre los estados financieros, excepto por

la comunicación de fecha 17 de febrero del 2004 por parte su único accionista Oriflame Cosmetics S.A. (OCSA), a través de la cual autoriza para que la Compañía registre como entrega para futuras capitalizaciones US\$ 2.099.889 (EUR 1.599.848,01), de las cuentas pendientes que se mantenían con esta, con el propósito de restituir el patrimonio perdido.