Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Oriflame del Ecuador S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Oriflame del Ecuador S. A. al 31 de Diciembre de 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas 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 consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proporcionan 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 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Rumipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013
W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Quito y Guayaquil
Member of Grant Thornton International

4. Tal como se menciona en la *Nota 1*, al 31 de Diciembre de 2004 los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. De acuerdo con las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos y las disposiciones contempladas en la Ley de Compañías del Ecuador, la Compañía podría estar sujeta a una disolución legal, debido a que las pérdidas acumuladas superan el 50% del capital social y reservas. Con el propósito de solventar esta situación, los Accionistas de la Compañía han efectuado aportes para futuros aumentos de capital, con compensación de obligaciones.

Romero & Asociados

SC - RNAE No.056

Betsi O. Iglesias - Socia
RNC No. 21333

Sandra Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

14 de Enero de 2005
Quito, Ecuador

Rumipamba N33-319 y Av. Amazonas
Edif. Torre Carolina, Piso 10
P.O. Box 17-16-1864
Quito - Ecuador
T (593 - 2) 226-7012
F (593 - 2) 225-7013
W www.romeroyasociados.com

Oficinas en Quito y Guayaquil
Member of Grant Thornton International

Oriflame del Ecuador S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre de	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	**$ 219,473**	$ 181,753
Cuentas por cobrar *(Nota 3)*	**869,104**	1,068,523
Inventarios *(Nota 4)*	**1,491,573**	2,064,777
Gastos pagados por anticipado	**113,026**	120,672
Total activos corrientes	**2,693,176**	3,435,725
Activos fijos - neto *(Nota 5)*	**254,722**	256,781
Total activos	**$ 2,947,898**	$ 3,692,506
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar *(Nota 6)*	**$ 2,455,086**	$ 4,863,946
Pasivos acumulados *(Nota 7)*	**50,066**	40,921
Total pasivos corrientes	**2,505,152**	4,904,867
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado *(Nota 8)*	**800**	800
Aportes para futura capitalización	**2,610,212**	600,323
Reserva de capital	**90,870**	90,870
Reserva legal	**56,448**	56,448
Déficit acumulado	**(2,315,584)**	(1,960,802)
Total patrimonio de los accionistas	**442,746**	(1,212,361)
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	**$ 2,947,898**	$ 3,692,506

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2004	**2003**
	(US Dólares)	
Ventas netas *(Nota 9)*	**$ 7,256,339**	$ 9,568,821
Costo de ventas *(Nota 9)*	**(4,383,121)**	(5,815,348)
Utilidad bruta	**2,873,218**	3,753,473
Gastos de operación:		
Gastos de operación *(Nota 9)*	**(2,774,527)**	(3,709,964)
Gastos de marketing	**(268,090)**	(374,208)
	(3,042,617)	(4,084,172)
Pérdida de operaciones	**(169,399)**	(330,699)
Otros gastos:		
Financieros, neto	**(55,673)**	(321,300)
Diferencia en cambio, neta	**(129,710)**	(672,590)
	(185,383)	(993,890)
Pérdida neta	**$ (354,782)**	$ (1,324,589)
Pérdida neta por acción	**$ (70.95)**	$ (98.04)

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Futura Capitalización	Reserva de Capital	Reserva Legal	Déficit Acumulado	Total
			(US Dólares)			
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	$ 800	$ -	$ 90,870	$ 56,448	$ (636,213)	$ (488,095)
Aportes para futura capitalización	-	600,323	-	-	-	600,323
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(1,324,589)	(1,324,589)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	**800**	**$ 600,323**	**$ 90,870**	**$ 56,448**	**$ (1,960,802)**	**$ (1,212,361)**
Aportes para futura capitalización	-	**2,009,889**	-	-	-	**2,009,889**
Pérdida neta del año	-		-	-	**(354,782)**	**(354,782)**
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	**$ 800**	**$ 2,610,212**	**$ 90,870**	**$ 56,448**	**$ (2,315,584)**	**$ 442,746**

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	$ 7,254,883	$ 9,226,180
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,133,221)	(9,127,141)
Intereses pagados	-	(171,909)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	121,662	(72,870)
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(87,152)	(107,491)
Venta de activos fijos	3,210	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(83,942)	(107,491)
Aumento (disminución) neto de caja y bancos	37,720	(180,361)
Caja y bancos al inicio del año	181,753	362,114
Caja y bancos al final del año	$ 219,473	$ 181,753
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	$ (354,782)	$ (1,324,589)
Ajustes por:		
Depreciación	85,988	68,584
Pérdida en venta (valor residual en baja) de activos fijos	13	1,208
Provisión de inventarios de lento movimiento	(112,202)	36,236
Provisión para cuentas incobrables	200,875	322,110
Beneficios sociales	82,841	40,921
Efectivo usado en las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	(97,267)	(855,530)
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1,456)	(342,641)
Disminución (aumento) en inventarios	685,406	(469,603)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	7,646	(21,156)
Disminución de otros activos	-	994
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(398,971)	1,650,064
(Disminución) en pasivos acumulados	(73,696)	(34,998)
	$ 121,662	$ (72,870)

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2004 y 2003

1. Operaciones

Oriflame del Ecuador S.A. se constituyó 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. Su único accionista es Oriflame Cosmetics S.A.(OCSA) domiciliada en Luxemburgo, quien posee el 100% de participación.

La totalidad de las compras de inventario de productos terminados se realizan a la Compañía relacionada, Oriflame Cosmetics S.A. de Suecia.

De acuerdo con las cifras presentadas en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US$ 2,315,584 (US$ 1,960,802 en 2003) 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 han efectuado aportes para futuros aumentos de capital, con compensación de obligaciones.

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

Diciembre 31	Indice de Inflación Anual
2004	1.9%
2003	6%
2002	9%

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.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan 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, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

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 su valor neto realizable. La provisión de inventarios se realiza en base al análisis de las partidas consideradas como descontinuadas.

Activos Fijos

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:

Muebles y enseres, equipos de oficina y mejoras en locales arrendados	10%
Equipos y sistemas de computación y vehículos	20% y 33%

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

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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.

Pasivos Acumulados

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

Déficit Acumulado

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2004 US$ 1,222,911 (US$ 975,760 en 2003), están pendientes de amortización.

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.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados al 31 de Marzo de 2000, para la conversión de los estados financieros en sucres a US dólares, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

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.

Pérdida Neta por Acción

La pérdida neta por acción, se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Moneda Extranjera

Los pasivos de la Compañía en moneda extranjera (euros) están registrados en US dólares al tipo de cambio de mercado libre vigente al 31 de Diciembre de 2004 de US$ 1.36 por cada euro (US$ 1.26 en 2003). 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.

Costos de Financiamiento

Los costos de financiamiento se reconocen como otros gastos en el período en que se incurren.

Reconocimiento de los Ingresos

Los ingresos por venta de productos se reconocen cuando la propiedad de estos productos se transfiere al comprador, que es la misma fecha en que se emita la factura.

Costo de Ventas

El costo de ventas incluye gastos de incentivos y bonos pagados a empresarios, gastos necesarios para la comercialización de los productos. Estos costos se registran de acuerdo con el método del 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:

		2004		2003
		(US Dólares)		
Clientes	$	**1,536,954**	$	1,452,610
Anticipos a proveedores		**13,405**		36,187
Impuestos por recuperar		**137,567**		153,187
Compañías relacionadas		**-**		21,148
Empleados		**25,464**		44,422
Otros		**33,324**		37,704
Provisión para cuentas incobrables		**(877,610)**		(676,735)
	$	**869,104**	$	1,068,523

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

El movimiento de la cuenta provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	2004	2003
	(US Dólares)	
Saldos iniciales	$ **676,735**	$ 354,625
Provisiones	**200,875**	322,110
Saldos finales	$ **877,610**	$ 676,735

4. Inventarios

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

	2004	2003
	(US Dólares)	
Cosméticos y add-on	$ **1,218,164**	$ 1,839,863
Otros inventarios	**275,669**	317,391
Importaciones en tránsito	**189,839**	211,824
Provisión de inventarios descontinuados	**(192,099)**	(304,301)
	$ **1,491,573**	$ 2,064,777

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

	2004	2003
	(US Dólares)	
Saldos iniciales	$ **304,301**	$ 268,065
Provisiones	**(112,202)**	36,236
Saldos finales	$ **192,099**	$ 304,301

5. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2002	Adiciones	Ventas y Bajas	Transferencias	Saldos al 31 de Diciembre de 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Saldos al 31 de Diciembre de 2004
				(US Dólares)				
Muebles y enseres	$ 209,600	$ 300	$ -	$ -	$ 209,900	$ -	$ (298)	$ 209,602
Equipos de computación	181,504	29,557	(20,569)	2,584	193,076	37,475	(7,279)	223,272
Equipos de oficina	78,943	10,556	-	(2,584)	86,915	1,905	(1,131)	87,689
Sistemas de computación	51,915	5,523	-	-	57,438	15,010	-	72,448
Mejoras en locales	63,907	61,555	-	-	125,462	32,762	-	158,224
Vehículos	23,750	-		-	23,750	-	-	23,750
Depreciación acumulada	(390,537)	(68,584)	19,361	-	(439,760)	(85,988)	5,485	(520,263)
	$ 219,082	$ 38,907	$ (1,208)	$ -	$ 256,781	$ 1,164	$ (3,223)	$ 254,722

6. Cuentas por Pagar

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

	2004	2003
	(US Dólares)	
Proveedores del exterior – Compañías relacionadas *(Nota 9)*	$ 2,113,744	$ 4,389,248
Proveedores	59,763	64,256
Anticipos recibidos de clientes	41,706	12,787
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar	55,971	144,943
Comisiones por pagar	104,486	140,171
Seguro Social	27,635	27,481
Otros	51,781	85,060
	$ 2,455,086	$ 4,863,946

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de inventarios que no generaron intereses durante el año 2004. (En el año 2003, estas cuentas por pagar ganaron intereses calculados a la tasa del 11% anual).

6. Cuentas por Pagar (continuación)

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 los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Impuesto a la Renta	Totales
		(US Dólares)	
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	$ 34,431	$ 567	$ 34,998
Ajustes	-	(567)	(567)
Provisiones	86,711	-	86,711
Pagos	(80,221)	-	(80,221)
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	**40,921**	-	**40,921**
Provisiones	**82,841**	-	**82,841**
Pagos	**(73,696)**	-	**(73,696)**
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	**$ 50,066**	**$ -**	**$ 50,066**

8. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 2004, 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 accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes, consisten principalmente de lo siguiente:

9. Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

	2004	2003
	(US Dólares)	
Ventas (exportaciones)	$ **38,003**	$ 47,256
Costo de ventas:		
Compra de productos terminados (cosméticos)	**1,645,898**	4,061,392
Gastos de operación:		
Uso de software	**25,000**	100,000
Regalías	-	788,768

La Compañía al 31 de Diciembre de 2003, mantuvo los siguientes contratos:

- Desde el 1 de Enero de 2001, 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 concluyó el 31 de Diciembre de 2003.

- Desde el 1 de Enero de 2001 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. Este contrato empezó a regir desde la fecha de suscripción y concluyó en el tercer trimestre de 2004.

10. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003, debido a los resultados obtenidos por la Compañía, no se calculó ni pagó participación de trabajadores e impuesto a la renta.

A la fecha del informe de los auditores externos independientes, 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 2004.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la 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 2000 ha prescrito.

11. Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 2004, se compone de 1,553,540 euros (3,467,535 euros en el año 2002) equivalentes a US$2,112,814 (US$4,372,909 en el año 2002); por cuentas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A. y a Oriflame AB.