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 2005 y 2004, 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 ecuatorianas de auditoría. 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 2005 y 2004, 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.

4. Tal como se menciona en la *Nota 1*, al 31 de Diciembre de 2005 y 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

19 de Enero de 2006
Quito, Ecuador

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2005	**2004**
	(US Dólares)	
Ventas netas *(Nota 9)*	**$ 9,013,279**	$ 7,256,339
Costo de ventas *(Nota 9)*	**(5,873,125)**	(4,383,121)
Utilidad bruta	**3,140,154**	2,873,218
Gastos de operación:		
Gastos de operación *(Nota 9)*	**(3,203,681)**	(2,774,527)
Gastos de marketing	**(187,263)**	(268,090)
	(3,390,944)	(3,042,617)
Pérdida de operaciones	**(250,790)**	(169,399)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	**(32,729)**	(55,673)
Diferencia en cambio, neta	**286,192**	(129,710)
	253,463	(185,383)
Utilidad (Pérdida) antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	**$ 2,673**	$ (354,782)
Participación trabajadores	**(401)**	-
Impuesto a la renta *(Nota 10)*	**(64,185)**	-
	(64,586)	-
Pérdida neta del año	**(61,913)**	(354,782)
Pérdida neta por acción	**$ (3.09)**	$ (70.95)

Véanse las notas adjuntas.

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 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**
Pérdida neta del Año	-	**-**	**-**	**-**	**(61,913)**	**(61,913)**
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	**$ 800**	**$ 2,610,212**	**$ 90,870**	**$ 56,448**	**$ (2,377,497)**	**$ 380,833**

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2005	**2004**
	(US Dólares)	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	**$ 8,317,837**	$ 7,254,883
Efectivo pagado a proveedores y empleados	**(8,202,929)**	(7,102,546)
Cargos bancarios	**(32,729)**	(30,675)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**82,179**	121,662
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	**(61,955)**	(87,152)
Venta de activos fijos	**-**	3,210
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	**(61,955)**	(83,942)
Aumento neto de caja y bancos	**20,224**	37,720
Caja y bancos al inicio del año	**219,473**	181,753
Caja y bancos al final del año	**$ 239,697**	$ 219,473
Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto proveniente de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	**$ (61,913)**	$ (354,782)
Ajustes por:		
Depreciación	**99,100**	85,988
Valor residual en baja de activos fijos	**6,497**	13
Provisión de inventarios de lento movimiento	**-**	(112,202)
Provisión para cuentas incobrables	**276,092**	200,875
Beneficios sociales	**92,311**	82,841
Efectivo provisto por (usado en) en las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	**412,087**	(97,267)
(Aumento) en cuentas por cobrar	**(562,225)**	(1,456)
(Aumento) disminución en inventarios	**(164,718)**	685,406
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	**(40,068)**	7,646
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	**451,659**	(398,971)
(Disminución) en pasivos acumulados	**(14,556)**	(73,696)
	$ 82,179	$ 121,662

Véanse las notas adjuntas.

Oriflame del Ecuador S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2005 y 2004

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 2005 la Compañía mantiene pérdidas acumuladas por US$ 2,377,497 (US$ 2,315,584 en 2004) 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.

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 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 información financiera.

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.

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

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 considerando el 100% de la cartera que supera los 6 meses y para el resto en base a su antigüedad 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.

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 producto 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

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Déficit Acumulado (continuación)

sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Al 31 de Diciembre de 2005 US$ 1,125,985 (US$ 1,211,564 en 2004), 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. Puede ser distribuido entre los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo de 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.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta del año 2005 se registra sobre la base del pasivo y está constituida a la tasa del 25%. (Para el año 2004 no se generó impuesto a la renta).

La provisión está constituida sobre la base imponible determinada en la *Nota 10*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

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 2005 de US$ 1.19 por cada euro (US$ 1.36 en 2004). Las diferencias en cambio producidas por la actualización de los pasivos en moneda extranjera se registran como otros gastos u otros ingresos 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 emite 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:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Clientes	$ **2,232,396**	$ 1,536,954
Anticipos a proveedores	**7,343**	13,405
Impuestos por recuperar	**-**	137,567
Empleados	**7,600**	25,464
Otros	**26,058**	33,324
Provisión para cuentas incobrables	**(1,153,702)**	(877,610)
	$ **1,119,695**	$ 869,104

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:

		2005		2004
				(US Dólares)
Saldos iniciales	$	**877,610**	$	676,735
Provisiones		**276,092**		200,875
Saldos finales	$	**1,153,702**	$	877,610

4. Inventarios

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

		2005		2004
				(US Dólares)
Cosméticos y add-on	$	**1,495,885**	$	1,218,164
Otros inventarios		**203,305**		275,669
Importaciones en tránsito		**149,200**		189,839
Provisión de inventarios descontinuados		**(192,099)**		(192,099)
	$	**1,656,291**	$	1,491,573

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

		2005		2004
				(US Dólares)
Saldos iniciales	$	**192,099**	$	304,301
Provisiones		**-**		(112,202)
Saldos finales	$	**192,099**	$	192,099

(Espacio en blanco)

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 2003	Adiciones	Ventas y Bajas	Saldos al 31 de Diciembre de 2004	Adiciones	Transfe-rencias	Ventas y Bajas	Saldos al 31 de Diciembre de 2005
				(US Dólares)				
Muebles y enseres	$ 209,900	$ -	$ (298)	**$ 209,602**	**$ 1,580**	**$ -**	**$ (3,226)**	**$ 207,956**
Equipos de computación	193,076	37,475	(7,279)	**223,272**	**57,555**	**15,850**	**(27,027)**	**269,650**
Equipos de oficina	86,915	1,905	(1,131)	**87,689**	**1,338**	**642**	**(9,991)**	**79,678**
Sistemas de computación	57,438	15,010	-	**72,448**	**-**	**(15,010)**	**-**	**57,438**
Mejoras en locales	125,462	32,762	-	**158,224**	**1,482**	**(1,482)**	**(267)**	**157,957**
Vehículos	23,750	-	-	**23,750**	**-**	**-**	**-**	**23,750**
Depreciación acumulada	(439,760)	(85,988)	5,485	**(520,263)**	**(99,100)**	**-**	**34,014**	**(585,349)**
	$ 256,781	$ 1,164	$(3,223)	**$ 254,722**	**$ (37,145)**	**$ -**	**$ (6,497)**	**$ 211,080**

6. Cuentas por Pagar

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Proveedores del exterior – Compañías relacionadas *(Nota 9)*	**$ 2,344,221**	$ 2,113,744
Proveedores	**83,993**	59,763
Anticipos recibidos de clientes	**29,106**	41,706
Impuesto al valor agregado y retenciones de impuestos por pagar	**64,027**	55,971
Comisiones por pagar	**52,362**	104,486
Seguro Social	**29,935**	27,635
Otros	**268,660**	51,781
	$ 2,872,574	$ 2,455,086

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas representan compras de inventarios que no generaron intereses.

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 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**
Provisiones	**92,311**	**64,185**	**156,496**
Pagos	**(78,741)**	**(1,371)**	**(80,112)**
Saldos al 31 de Diciembre de 2005	**$ 63,636**	**$ 62,814**	**$ 126,450**

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 en el Exterior

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 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 No. NAC-DGER2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de Enero de 2006, emite disposiciones que los contribuyentes de impuesto a la renta deben considerar en su Informe Integral de Precios de Transferencia y sobre el contenido del Anexo que presentarán conjuntamente con su declaración. Estas últimas disposiciones establecen, entre otras, que requieren de Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, las operaciones que el contribuyente haya realizado con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal, en un monto acumulado superior a U$300,000.

9. Transacciones con Partes Relacionadas en el Exterior (continuación)

A la fecha de emisión de los estados financieros y del informe de los auditores externos independientes, la Administración de la Compañía está analizando la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones; sin embargo de no contar aún con este Informe Integral de Precios de Transferencia, la Administración de la Compañía considera que los análisis preliminares permiten concluir que no es requerido provisiones adicionales al 31 de Diciembre de 2005, como resultado de la nueva normativa.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2005 y 2004, las siguientes transacciones se han celebrado con partes relacionadas en el exterior:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas (exportaciones)	$ **1,507**	$ 38,003
Costo de ventas:		
Compra de productos terminados (cosméticos)	**4,107,213**	1,645,898
Gastos de operación:		
Uso de software	-	25,000
Reembolsos de gastos	**130,147**	120,766

La Compañía al 31 de Diciembre de 2004, mantuvo con Oriflame Cosmetics S.A. un contrato 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 esto es desde el 1 de Enero de 2001 y concluyó en el primer trimestre de 2004.

10. Impuesto a la Renta

En el año 2005, para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo del impuesto a la renta la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US$ 340,046, consideró una amortización de pérdidas de años anteriores por US$ 85,579 y le efectuaron retenciones de impuesto a la renta por US$1,371.

Para el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 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 2005.

10. Impuesto a la Renta (continuación)

10. Impuesto a la Renta (continuación)

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 1997 a 2001 ha prescrito.

11. Posición en Moneda Extranjera

La posición en moneda extranjera al 31 de Diciembre de 2005, se compone de euros 1,973,481 (1,553,540 euros en el año 2004) equivalentes a US$2,328,116 (US$2,112,814 en el año 2004); por cuentas por pagar a Oriflame Cosmetics S.A.