TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2004 y 2003

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
NEA	-	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17 de	-	Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema dolarización

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-081
Fax: (593-2) 2468-465 Casilla 17-16-180
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:
TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 Y 2003 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 consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron efectuados de acuerdo con 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

De acuerdo con estimaciones de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar clientes, requerían una provisión adicional de US$ 60,000 y US$ 100,000 respectivamente; para cubrir contingencias de incobrabilidad por corresponder a distribuidoras que cerraron sus operaciones en los últimos cuatro años, y que ya no tienen relaciones comerciales con la Compañía, la Administración de Tupperware del Ecuador Cía. Ltda., por recomendación de sus Asesores Tributarios, no ha considerado conveniente ajustar dicha provisión por cuanto, ésta al momento constituiría un gasto no deducible, por lo que esperan que se cumpla el plazo y las formalidades legales para beneficiarse de su deducibilidad (Véase Nota 4).

En nuestra opinión, excepto por el efecto de lo mencionado en el párrafo precedente, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA., al 31 de diciembre del 2004 Y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Quito, abril 22 del 2005

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

TUPPERWARE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

A C T I V O S	**Notas**	**2004**	**2003**
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes	3	95.681	68.704
Clientes, neto	4	284.006	404.899
Inventarios	5	303.482	482.606
Cuentas por cobrar Intercompañías	8	861	302.060
Otras cuentas por cobrar y pagos anticipados	6	48.726	89.373
Total		**732.756**	**1.347.642**
Activos fijos, neto	7	39.908	42.515
Otros activos		29.733	63.864
TOTAL		**802.397**	**1.454.021**
P A S I V O S			
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar	8	130.473	399.238
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS (véase estado adjunto)		671.924	1.054.783
TOTAL		**802.397**	**1.454.021**

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

TUPPERWARE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
Ventas		2.301.320	2.378.574
Costo de ventas		(1.125.516)	(1.346.841)
Margen bruto		**1.175.804**	**1.031.733**
Gastos Operacionales de:			
Promoción		118.765	43.766
Marketing		86.643	53.260
Venta		199.627	180.929
Administración		334.856	304.467
Distribución		211.752	202.569
		951.643	**784.991**
Utilidad en operación		224.162	246.742
Otros ingresos (egresos), neto	10	(255.566)	(239.979)
Utilidad antes de impuesto a la renta		**(31.405)**	**6.763**
Participación a trabajadores	11	0	(1.014)
Impuesto a la renta	11	(27.245)	(18.205)
Pérdida neta		**(58.649)**	**(12.456)**

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

TUPPERWARE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reservas	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Diciembre 31, 2002	343.000	259.088	24	(83.831)	548.064	1.066.345
Apropiación Reserva Legal			2.953		(2.953)	0
Capitalización	57.000				(56.106)	894
Pérdida neta					(12.456)	(12.456)
Diciembre 31, 2003	400.000	259.088	2.977	(83.831)	476.549	1.054.783
Ajuste		1.783				1.783
Dividendos declarados					(315.193)	(315.193)
Ajuste					(10.800)	(10.800)
Pérdida neta					(58.649)	(58.649)
Diciembre 31, 2004	400.000	260.871	2.977	(83.831)	91.907	671.924

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF POLARIS INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

TUPPERWARE DEL ECUADOR CIA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 y 2003
(expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	**2004**	**2003**
Pérdida neta	(58.649)	(12.456)
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Provisiones	130.020	(26.604)
Depreciaciones	21.451	27.427
	92.822	(11.633)
Operaciones del período		
Clientes	46.203	(21.971)
Inventarios	145.736	315.901
Anticipos a proveedores del exterior	(1.325)	(7.121)
Cuentas por cobrar Intercompañías	301.199	(302.060)
Otras cuentas por cobrar	20.030	(12.864)
Otros activos	34.131	(2.853)
Cuentas por pagar	(9.475)	(81.751)
	536.499	(112.719)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	629.321	(124.352)
Flujo de inversiones:		
Inversiones	0	1.400
Adiciones netas de activos fijos	(18.844)	(10.138)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(18.844)	(8.738)
Flujo de financiamiento:		
Aporte para aumento de capitalización	1.783	894
Obligación financiera con intercompañía	(259.290)	184.849
Dividendos declarados	(315.193)	0
Ajuste	(10.800)	0
Efectivo provisto por flujo de financiamiento	(583.500)	185.743
Incremento (disminución) del flujo de fondos	26.977	52.653
Flujo de fondos al inicio	68.704	16.051
Flujo de fondos al cierre	**95.681**	**68.704**

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1.- OPERACIONES

Mediante escritura pública del 5 de septiembre de 1994, se constituyó TUPPERWARE DEL ECUADOR CÍA. LTDA., de nacionalidad ecuatoriana, su domicilio principal es la ciudad de Quito.

El objeto social de la Compañía es la importación, compraventa, distribución y comercialización de toda clase de productos, artículos, mercancías para el hogar; para lo cual podrá realizar todo tipo de actos y contratos de asociación con personas naturales o jurídicas, nacionales o extranjeras. Para la realización de una actividad determinada dentro del objeto social, podrá solicitar, registrar, adquirir, etc. marcas, diseños, patentes, invenciones, etc.; además adquirir acciones, participaciones o derechos de compañías existentes; en general podrá realizar sin limitación todo tipo de contratos que no estén expresamente prohibidos por las Leyes Ecuatorianas, siempre y cuando se relacionen con su objeto social.

En el año 2002, la Compañía fue afectada por la deserción de un grupo importante de distribuidoras de sus productos, situación que le obligó a hacer significativas inversiones en promociones de ventas, para tratar de recuperar la fuerza de ventas y sostener los niveles del año 2001, este efecto se refleja en la disminución de ventas y resultados en los años 2004 y 2003.

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados con base a 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 en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas y ajustes de conversión, contenidas en la NEC 17.

La preparación de los 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 pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

b) Inventarios

Al cierre del ejercicio los inventarios están registrados al costo promedio, ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, el costo de los inventarios así ajustados se aproxima a su valor de reposición.

c) Activo Fijo

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y de 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 a 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 en valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Otros activos

Están constituidos por seguros pagados por anticipado y adecuaciones de bodega que se amortizan en un año; incluye también garantías concedidas.

e) Provisión para impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) 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.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

f) Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de la brecha entre inflación y devaluación de las cuentas de Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
(continuación)

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda la pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas . Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado , y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

g) Cuentas de resultados

Se registran por el método de lo devengado.

NOTA 3.- EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	2004	2003
Caja	500	100
Bancos	95.181	68.604
Total	95.681	68.704

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 4.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (continuación)

	2004	2003
Distribuidoras Activas:		
Desafío	50.290	94.481
Líder	18.675	38.239
Energía	45.970	67.392
Disvicar	76.106	70.758
Insuperable	30.076	-
Élite	-	12.310
Diamante	-	19.175
	221.117	**302.355**
Cerradas: (1)		
Diamante	(323)	-
Cuenca	6.279	-
Millonaria	29.203	29.203
Viprada	19.015	19.015
Digénesis	28.039	28.039
Éxito	44.002	44.002
Gitselxsa	10.252	10.906
	136.466	**131.165**
Subtotal	**357.583**	**433.520**
Provisión cuentas incobrables	(73.577)	(28.621)
Total	**284.006**	**404.899**

(1) De acuerdo con estimaciones de los auditores independientes al 31 de diciembre del 2004 y 2003, las cuentas por cobrar clientes, requerían de una provisión adicional para cubrir eventuales incobrabilidades por aproximadamente US$ 60,000 y 100,000 respectivamente, por corresponder principalmente a distribuidores que cerraron sus operaciones y ya no trabajan para la Compañía, tal es el caso de: Cuenca, Millonaria, Viprada, Digénesis, Éxito y Gitselxa.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre, corresponden a:

	2004	2003
Productos Tupperware	248.433	355.143
Regalos reconocimiento	52.691	59.148
Materiales y papelería	26.030	30.103
Regalos Tupperware	317	3.347
Repuestos	6.257	13.571
Regalo Especial	9.099	1.547
Kitt	1.339	3.456
Tupperhome	12.134	15.671
Promotional Tupperware	-	176
Expresiones	9.574	19.224
	365.873	**501.386**
Provisión valuación de inventarios	(62.390)	(54.917)
	303.482	**446.469**
Importaciones en tránsito	-	36.137
Total	**303.482**	**482.606**

NOTA 6.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre comprende:

	2004	2003
Impuestos anticipados	24.615	22.897
Impuestos años anteriores	15.976	11.756
Anticipo proveedores	19.558	18.233
Otras cuentas por cobrar	5.526	36.487
	65.675	**89.373**
Provisión Incobrables	(16.948)	-
Total	**48.726**	**89.373**

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 7.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre están formados por:
Movimiento de la cuenta de activos fijos:

	2004	2003
Saldo Inicial	42.515	59.804
Adiciones netas	18.844	10.138
Depreciación	(21.451)	(27.427)
Saldo al cierre	**39.908**	**42.515**

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Equipos de Oficina	21.798	19.974	10
Muebles, enseres y equipos	20.149	16.342	10
Equipos de computación	80.790	69.248	33
	122.737	**105.564**	
Menos - Depreciación acumulada	(82.829)	(63.049)	
Total	**39.908**	**42.515**	

NOTA 8.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre corresponden a:

	2004	2003
Proveedores	29.429	54.381
Obligaciones fiscales (1)	32.224	35.604
Participación de trabajadores	-	1.014
Provisión de gastos	35.168	7.770
Otras	-	7.527
Intercompañías (2)	33.652	292.942
Total	**130.473**	**399.238**

(1) Incluye US$ 27,245 y US$ 18,205 de provisión de impuesto a la renta por el año 2004 y 2003 respectivamente (Véase Nota 11).

(2) Ver composición de saldos con Compañías Relacionadas en Nota 10, llamada1.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 9.- RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 5% de la utilidad anual para reserva legal , hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 20%.

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	2004	2003
Compras		
Importaciones Dart Venezuela	593.086	546.874
Importaciones Dart Holding S.D.	-	133.139
Asistencia técnica de Dart Venezuela (1)	180.000	151.180

(1) Honorarios pagados por asistencia técnica prestada por Dart de Venezuela C.A., con cargo a otros egresos del período; sobre este servicio, la Compañía no ha provisionado ni pagado impuesto a la renta, basada en un convenio suscrito con esta para evitar la doble tributación, conforme lo establece el Art. 108 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, y el Art. 14 de la Decisión 40 del Pacto Andino, en razón de que el proveedor está domiciliado en Venezuela.

	2004	2003
Saldos por pagar (1)		
Importaciones por pagar Dart Venezuela	32.868	141.226
Tupperware Guatemala	-	1.716
Importaciones por pagar	-	150.000
Premier Products	385	-
Tupperware Products	398	-
Total	**33.652**	**292.942**

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

NOTA 10.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS VINCULADAS
(continuación)

Saldos por cobrar (1)		
Dart Orlando	-	290.000
Dart Argentina	861	12.060
Total	**861**	**302.060**

(1) Ver Nota 8, llamada 2.

NOTA 11.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta preparado por la Compañía.

	2004	2003
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación de empleados	(31.405)	6.763
15% participación empleados	-	(1.014)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(31.405)	5.749
Más: gastos no deducibles	140.384	67.071
Base Imponible	108.979	72.820
25% Impuesto a la renta	27.245	18.205
Retenciones en la fuente del año	(23.140)	(22.897)
Impuesto a la Renta por Pagar (Saldo a favor de la Compañía)	**4.105**	**(4.692)**

Situación Fiscal.- Los años 2000 al 2004, están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 12.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión del informe de auditores externos, abril 22 de 2005, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world