

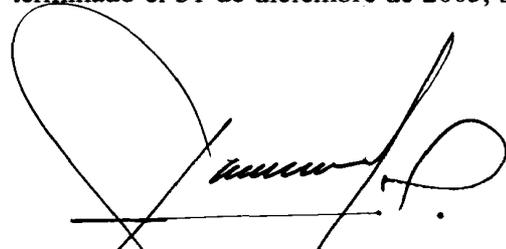
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Beiersdorf S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Beiersdorf S.A. (Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia) al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Beiersdorf S.A. (Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia), al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



Enero 9, 2004
RNAE No. 193



Román Pineda – Socio
RNC – 14.332

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Balances Generales
(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	254,793	88,327
Inversiones temporales (Nota A)	-	4,255
Cuentas por cobrar (Nota B)	2,268,668	2,557,710
Inventarios (Nota C)	982,227	729,908
Gastos pagados por anticipado (Nota D)	63,105	331,218
Total activos corrientes	3,568,793	3,711,418
Propiedad, equipo, muebles y enseres (Nota E)	838,608	806,494
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota B (1))	15,706	14,559
Otros activos	6,910	8,505
	4,430,017	4,540,976
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota F)	1,623,891	1,692,273
Proveedores (Nota G)	1,263,075	1,362,558
Cuentas por pagar (Nota H)	240,685	166,999
Intereses acumulados por pagar (Nota R)	5,057	19,811
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	99,412	70,913
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota K)	16,185	188,000
Total pasivos corrientes	3,248,305	3,500,554
Pasivo a largo plazo (Nota K)	1,349	-
Total pasivos	3,249,654	3,500,554
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota L)	900,000	800,000
Capital adicional (Nota M)	31,401	51,401
Reserva legal (Nota N)	42,491	25,301
Utilidades retenidas (Nota P)	206,471	163,720
Total patrimonio de los accionistas	1,180,363	1,040,422
	4,430,017	4,540,976

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Estados de Resultados
(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	8,091,584	8,111,235
Costo de ventas	3,311,252	3,688,293
Utilidad bruta en ventas	4,780,332	4,422,942
Gastos de administración y ventas	4,004,843	3,806,639
Utilidad en operación	775,489	616,303
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros, netos	199,098	65,471
Regalías (Nota S)	227,347	201,306
Otros egresos, netos de ingresos	12,757	72,225
	439,202	339,002
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	336,287	277,301
Participación trabajadores (Nota I)	68,196	46,958
Impuesto a la renta (Nota J)	80,556	66,623
Utilidad neta	187,535	163,720
Utilidad neta por acción	0.22	0.39
Promedio ponderado del número de acciones	850,000	424,640

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial	800,000	424,640
Aumento de capital (Nota L)	100,000	375,360
Saldo inicial y final	900,000	800,000
Capital adicional		
Saldo inicial	51,401	159,677
Aumento de capital (Nota L)	(20,000)	(108,276)
Saldo final	31,401	51,401
Reserva legal		
Saldo inicial	25,301	931
Apropiación de utilidades 2002	17,190	24,370
Saldo final	42,491	25,301
Reserva facultativa		
Saldo inicial	-	6,174
Aumento de capital (Nota L)	-	(6,174)
Saldo final	-	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	163,720	255,879
Aumento de capital (Nota L)	(80,000)	(260,910)
Ajustes años anteriores	(55,784)	-
Transferencia a reserva legal	(17,190)	(24,370)
Ajuste por reinversión	8,190	29,401
Utilidad neta	187,535	163,720
Saldo final	206,471	163,720
Total patrimonio de los accionistas	1,180,363	1,040,422

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	8,326,563	7,772,635
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,455,998)	(7,107,537)
Impuesto a la renta pagado	(88,080)	(104,029)
Participación a trabajadores pagado	(46,957)	-
Intereses pagados	(201,418)	(98,535)
Intereses ganados	7,377	33,064
Otros egresos, netos de ingresos	(7,143)	(273,531)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	534,344	222,067
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(137,018)	(152,347)
Disminución en inversiones temporales	4,255	938
Efectivo recibido por venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	2,138	11,036
Disminución (aumento) de otros activos	1,595	(6,445)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(129,030)	(146,818)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(50,848)	345,773
Efectivo pagado por obligaciones de terceros a largo plazo	(188,000)	(349,600)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(238,848)	(3,827)
Aumento neto de efectivo	166,466	71,422
Efectivo al inicio del período	88,327	16,905
Efectivo al final del período	254,793	88,327

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2002	2001
Utilidad neta	187,535	163,720
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	113,516	128,489
Provisión para cuentas de dudoso cobro	13,812	23,178
Provisión para intereses	5,057	-
Provisión obsolescencia de inventarios	5,551	-
Provisión regalías	58,498	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	148,752	113,581
Ajuste utilidades retenidas	-	13,769
Utilidad en venta y baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	5,614	(397)
Diferencia en cambio	114,474	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	282,273	(367,820)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(61,905)	20,826
(Disminución) aumento en cuentas e intereses acumulados por pagar	(218,580)	277,299
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(120,253)	(150,578)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	534,344	222,067

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía ajustó las importaciones en tránsito no liquidadas en años anteriores contra los resultados acumulados por 55,784.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía activo los equipos de computación bajo la modalidad de leasing financiero registrados como gastos anticipados en el año 2002 por 16,364.

El 10 de junio de 2003, la Compañía mediante escritura pública, aumentó el capital social mediante la capitalización del capital adicional 20,000 y utilidades retenidas por 80,000.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía mediante escritura pública, aumentó el capital social mediante la capitalización de la reserva facultativa por 6,174; capital adicional 108,276 y utilidades retenidas por 260,910

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Beiersdorf S.A., se constituyó en la ciudad de Quito - Ecuador, el 27 de abril de 1995. Su objetivo principal es importación, comercialización, distribución y venta de productos farmacéuticos, productos relacionados con la medicina, aparatos quirúrgicos, artículos de consumo masivo, cosméticos, perfumes, así como su producción y manufactura. La Compañía es poseída en el 100% por Beiersdorf S.A. de Colombia.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, equipos, muebles y enseres y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio originada por la actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de materia prima, materiales y repuestos se encuentran valorados a sus costos históricos.

El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas se determina por el método promedio.

Propiedad, equipo, muebles y enseres

La propiedad, equipo, muebles y enseres se encuentran registrados a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres	10%
Equipo de oficina	10%
Equipo de computación y software	33.3%
Equipos de telecomunicaciones	33.3%
Vehículos	20%

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Inversiones temporales Corresponde a un fondo de inversión en Fondólar, valor que se encuentra congelado por el banco, según Decreto Ejecutivo No. 685 del 11 de marzo de 1999.

B. Cuentas por cobrar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Clientes	2,107,891	2,375,257
Empleados y obreros (1)	54,100	102,476
Impuesto a la renta (Nota J)	33,108	17,394
Cuentas por cobrar SRI (2)	80,069	78,874
Anticipos a proveedores	-	1,649
Otras	13,288	20423
	2,288,456	2,596,073
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	19,788	38,363
	2,268,668	2,557,710

(1) Corresponde principalmente a préstamos otorgados a los señores Nelson Cabrera, Mauricio Navia y Oswaldo de la Torre, no generan intereses y se pagarán en un período de 4 años a partir del año 2001, la porción a largo plazo figura por separado.

(2) Corresponde al impuesto al valor agregado, el cual se encuentra en proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas para su devolución.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	38,363	19,456
Provisión del año	13,812	23,178
Castigos	32,387	4,271
Saldo final	19,788	38,363

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Productos comerciales	772,254	451,091
Materia prima	-	2,759
Material publicitario	20,451	3,648
Materiales de empaque y envases	18,374	21,964
Elaboración de promociones	1,056	-
Importaciones en tránsito	179,545	259,899
	991,680	739,361
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	9,453	9,453
	982,227	729,908

El movimiento de la provisión acumulada para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	9,453	32,379
Provisión de año	5,551	-
Castigos	5,551	14,008
Ajustes	-	(8,918)
Saldo final	9,453	9,453

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Marketing (1)	42,182	307,965
Contribuciones y afiliaciones	1,385	3,792
Otras (2)	19,538	19,461
	63,105	331,218

(1) Al 31 de diciembre de 2003, incluye principalmente 35,663 correspondientes a publicidad y material publicitario del exterior realizados por sus compañías filiales de los productos comercializados por la Compañía.

(2) Al 31 de diciembre de 2003, corresponde a anticipos muestras médicas. Al 31 de diciembre de 2002, incluye principalmente 17,782 correspondientes a arriendos pagados por anticipado.

E. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Terrenos	51,000	40,000
Edificios	621,087	606,906
Instalaciones	13,869	-
Software	141,206	133,357
Equipos de computación	60,484	70,729
Equipos de oficina	66,143	57,463
Muebles y enseres	20,128	19,247
Equipo de telecomunicaciones	6,967	25,260
Vehículos	64,555	1,810
Módulos y estanterías	101,079	79,182
	1,146,518	1,033,954
Menos depreciación acumulada	307,910	227,460
	838,608	806,494

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, equipo, muebles y enseres, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,033,954	923,129
Compras	137,018	152,347
Ventas y bajas	40,818	41,522
Transferencia de otros activos	16,364	-
Saldo final	1,146,518	1,033,954
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	227,460	129,854
Gasto del año	113,516	128,489
Ventas y bajas	33,066	30,883
Saldo final	307,910	227,460

F. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco Produbanco:		
Préstamo al 17% de interés anual, con vencimiento el 19 de marzo de 2003. (1)	-	29,044
Leasing Produbanco:		
Contrato con vencimiento el 19 de junio de 2004. (2)	3,891	13,229
Compañía relacionadas (Nota R)		
Préstamos al 2,375% y 3,750% de interés anual con vencimientos en abril de 2003	-	1,650,000
Préstamos al 1,70% de interés anual con vencimientos en abril de 2004.	1,620,000	-
	1,623,891	1,692,273

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

- (1) Este préstamo está garantizado con prenda comercial sobre inventarios por 40,667 y con garantía personal de Nelson Cabrera Río, representante legal de la Compañía.
- (2) Contrato de arrendamiento mercantil de equipos de computación con opción de compra y reajuste trimestral.

G. Proveedores

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota R)	941,351	938,481
Proveedores del exterior	162,283	121,695
Proveedores nacionales	159,441	302,382
	1,263,075	1,362,558

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Regalías por pagar (Nota R)	49,723	51,190
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,657	4,109
Impuesto al Valor Agregado por pagar	59,379	38,252
Retenciones en la fuente e IVA	15,107	10,805
Provisiones por pagar (1)	99,823	61,865
Otros	6,996	778
	240,685	166,999

- (1) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, incluye principalmente la provisión de las bonificaciones por cumplimiento de objetivos por parte de los clientes de la Compañía por 64,153 y 33,244 respectivamente.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Participación de los trabajadores (1):		
Saldo inicial	46,957	72,572
Provisión del año	68,196	46,958
Pagos efectuados	46,957	69,467
Ajustes efectuados	-	(3,106)
Saldo final	68,196	46,957
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	23,956	17,833
Provisión del año	58,484	76,209
Pagos efectuados	51,224	70,086
Saldo final	31,216	23,956
	99,412	70,913

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando las tasas del 15% y 25% respectivamente.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive).

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	336,287	277,301
Más gastos no deducibles	118,352	35,752
Base para la participación a trabajadores	454,639	313,053
15% participación a trabajadores	68,196	46,958
Utilidad después de participación a trabajadores	386,443	266,095
Menos 85% de ingresos exentos	220	397
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	160,000	-
Impuesto a la renta afectado por el 15%	24,000	-
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	226,223	266,492
Impuesto a la renta afectado por el 25%	56,556	66,623
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	80,556	66,623

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	(17,394)	33,137
Provisión del año	80,556	66,623
Pagos efectuados	-	(20,610)
Ajustes por reinversión (1)	(8,190)	(12,526)
Compensación con retenciones	(88,080)	(84,018)
	(33,108)	(17,394)
Saldo final por cobrar (Nota B)	(33,108)	(17,394)

(1) Corresponde a la diferencia presentada entre la provisión del impuesto a la renta y el valor determinado en la declaración del Impuesto a la Renta, debido a que en el mes de marzo, los Accionistas decidieron reinvertir las utilidades del año 2002 y 2001.

K. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2003	2002
Wael Yacub Alam Khamis:		
Financiamiento de inmueble por US\$600,000: sin intereses, con vencimiento en el 2003	-	188,000
Leasing Produbanco:		
Contrato con vencimiento el 24 de enero del 2005 (1)	17,534	-
	17,534	188,000
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	16,185	188,000
	1,349	-

(1) Contrato de arrendamiento mercantil de un vehículo con opción de compra y reajuste trimestral.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- L. Capital social** Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 900,000 y 800,000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Con fecha 12 de junio de 2003 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización del capital adicional por 20,000 y mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2002 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por 80,000.
- Con fecha 4 de diciembre de 2002 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de la reserva facultativa por 6,174, capital adicional por 108,276, utilidades retenidas por 17,208 y reinversión de utilidades generadas en el año 2001 de acuerdo con el Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por 243,702.
- M. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.
- El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.
- N. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
- P. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Exposición en moneda extranjera	La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:	
	Tipo de cambio por cada Euro 1,00 fue:	
	Mercado libre:	1,25 1,01
	Diciembre 31,	2003 2002
		<u>(En Euros)</u>
	Proveedores	594,046 415,996
	Exposición, neta	594,046 415,996
R. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:	
	Diciembre 31,	2003 2002
	Obligaciones Financieras: (Nota F)	
	Beiersdorf – Alemania	1,620,000 1,650,000
		1,620,000 1,650,000
	Diciembre 31,	2003 2002
	Proveedores: (Nota G)	
	Beiersdorf – Chile	348,420 235,247
	Beiersdorf – Colombia	167,320 208,188
	Beiersdorf – Alemania	150,211 166,132
	Beiersdorf – Peru	115,901 122,084
	Beiersdorf – Italia	90,438 54,965
	Beiersdorf – España	51,955 67,618
	Beiersdorf – Estados Unidos	11,223 25,106
	Beiersdorf – México	4,381 29,376
	Beiersdorf – Francia	1,455 0
	Beiersdorf – Argentina	47 10,591
	Tesa AG	- 19,174
		<u>941,351 938,481</u>

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Cuentas por pagar:		
Beiersdorf – Alemania:		
Cuentas por pagar (Nota H)	49,723	51,190
Intereses acumulados por pagar:		
Intereses	5,056	19,811

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Compras:		
Beiersdorf – Chile	816,835	654,607
Beiersdorf – Peru	499,956	383,543
Beiersdorf – Alemania	361,341	351,329
Beiersdorf – Colombia	244,022	368,220
Beiersdorf – Italia	169,212	147,339
Beiersdorf – España	133,172	101,450
Beiersdorf – Estados Unidos	48,265	51,326
Beiersdorf – México	29,012	85,271
Beiersdorf – Argentina	3,763	19,086
Beiersdorf – Francia	1,455	20,770
Tesa AG	-	58,930
	2,307,033	2,241,871
Préstamos:		
Beiersdorf – Alemania	1,620,000	1,650,000

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Material Publicitario:		
Beiersdorf – Alemania	32,795	-
Beiersdorf – Colombia	5,281	-
Beiersdorf – Chile	3,898	-
Beiersdorf – Austria	3,750	-
Beiersdorf – Argentina	3,455	-
Beiersdorf – Bolivia	2,740	-
Beiersdorf – España	49	-
	51,968	-
Muestras:		
Beiersdorf – Chile	2,067	1,094
Beiersdorf – Alemania	1,297	1,467
Beiersdorf – Colombia	11	-
Beiersdorf – España	-	20
	3,375	2,581
Notas de débito:		
Beiersdorf – Colombia	35,054	64,236
Beiersdorf – Alemania	-	2,457
Beiersdorf – Italia	-	2,257
	35,054	68,950
Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Otros:		
Beiersdorf – Alemania		
Regalías (Nota S)	227,347	201,306
Intereses	32,906	36,068
	260,253	237,374

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

Beiersdorf S.A.
(Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Regalías	Corresponden al pago a su relacionada Beiersdorf de Alemania sobre el 3% de las ventas de la línea cosmed y de la línea medical.
T. Reclasificaciones	Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2003.
U. Eventos subsecuentes	Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de este informe (Enero 9 de 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
