

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003, 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 2004, se emite por separado.

Enero 14, 2005
RNAE No. 193



Roman Pineda - Socio
RNC - 14.332

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

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	171,778	254,793
Cuentas por cobrar (Nota B)	2,255,761	2,268,668
Inventarios (Nota C)	1,426,225	982,227
Gastos pagados por anticipado	1,972	63,105
Total activos corrientes	3,855,736	3,568,793
Propiedad, equipo, muebles y enseres (Nota D)	763,066	838,608
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota B (1))	20,744	15,706
Otros activos	8,380	6,910
	4,647,926	4,430,017
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras (Nota E)	1,662,686	1,623,891
Proveedores (Nota F)	1,057,969	1,263,075
Cuentas por pagar (Nota G)	132,600	240,685
Intereses acumulados por pagar	8,402	5,057
Obligaciones con los trabajadores (Nota H)	131,835	99,412
Impuesto a la renta por pagar (Nota I)	48,526	-
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota J)	1,197	16,185
Total pasivos corrientes	3,043,215	3,248,305
Pasivo a largo plazo (Nota J)	-	1,349
Total pasivos	3,043,215	3,249,654
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota K)	1,070,000	900,000
Capital adicional (Nota L)	31,401	31,401
Reserva legal (Nota M)	61,776	42,491
Utilidades retenidas (Nota O)	441,534	206,471
Total patrimonio de los accionistas	1,604,711	1,180,363
	4,647,926	4,430,017

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	8,732,558	8,091,584
Costo de ventas	3,353,578	3,311,252
Utilidad bruta en ventas	5,378,980	4,780,332
Gastos de administración y ventas	4,371,291	4,004,843
Utilidad en operación	1,007,689	775,489
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros, netos	147,851	199,098
Regalías (Nota R)	246,604	227,347
Otros (ingresos) egresos, netos	(53,114)	12,757
	341,341	439,202
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	666,348	336,287
Participación trabajadores (Nota H)	(99,952)	(68,196)
Impuesto a la renta (Nota I)	(147,363)	(80,556)
Utilidad neta	419,033	187,535
Utilidad neta por acción	0.42	0.22
Promedio ponderado del número de acciones	999,167	850,000

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

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

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	8,732,558	8,091,584
Costo de ventas	3,353,578	3,311,252
Utilidad bruta en ventas	5,378,980	4,780,332
Gastos de administración y ventas	4,371,291	4,004,843
Utilidad en operación	1,007,689	775,489
Otros gastos (ingresos):		
Gastos financieros, netos	147,851	199,098
Regalías (Nota R)	246,604	227,347
Otros (ingresos) egresos, netos	(53,114)	12,757
	341,341	439,202
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	666,348	336,287
Participación trabajadores (Nota H)	(99,952)	(68,196)
Impuesto a la renta (Nota I)	(147,363)	(80,556)
Utilidad neta	419,033	187,535
Utilidad neta por acción	0.42	0.22
Promedio ponderado del número de acciones	999,167	850,000

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

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

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial	900,000	800,000
Aumento de capital (Nota K)	170,000	100,000
Saldo inicial y final	1,070,000	900,000
Capital adicional		
Saldo inicial	31,401	51,401
Aumento de capital (Nota K)	-	(20,000)
Saldo final	31,401	31,401
Reserva legal		
Saldo inicial	42,491	25,301
Apropiación de utilidades	19,285	17,190
Saldo final	61,776	42,491
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	206,471	163,720
Aumento de capital (Nota K)	(170,000)	(80,000)
Ajustes años anteriores	-	(55,784)
Transferencia a reserva legal	(19,285)	(17,190)
Ajustes	5,315	8,190
Utilidad neta	419,033	187,535
Saldo final	441,534	206,471
Total patrimonio de los accionistas	1,604,711	1,180,363

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

Beiersdorf S.A.
(Una subsidiaria de de Beiersdorf S.A. de Colombia

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	8,617,498	8,326,563
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,445,510)	(7,455,998)
Impuesto a la renta pagado	(103,752)	(88,080)
Participación a trabajadores pagado	(50,443)	(46,957)
Intereses pagados	(153,726)	(201,418)
Intereses ganados	9,220	7,377
Otros ingresos (egresos)	52,030	(7,143)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(74,683)	534,344
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(45,876)	(137,018)
Disminución en inversiones temporales	-	4,255
Efectivo recibido por venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	16,556	2,138
(Aumento) disminución de otros activos	(1,470)	1,595
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(30,790)	(129,030)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido (pagado) por obligaciones bancarias a corto plazo	22,458	(50,848)
Efectivo pagado por obligaciones de terceros a largo plazo	-	(188,000)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	22,458	(238,848)
(Disminución) aumento neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(83,015)	166,466
Efectivo al inicio del año	254,793	88,327
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	171,778	254,793

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

Beiersdorf S.A.
(Una subsidiaria de de Beiersdorf S.A. de Colombia

**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	419,033	187,535
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación:		
Depreciación	103,036	113,516
Provisión para cuentas de dudoso cobro	47,604	13,812
Provisión obsolescencia de inventarios	34,626	5,551
Provisión para intereses	8,402	5,057
Provisión regalías	53,475	58,498
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	247,315	148,752
Pérdida en venta y baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	1,826	5,614
Diferencia en cambio	31,620	114,474
Baja del Impuesto al valor agregado rechazado por SRI	78,821	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(118,556)	282,273
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(417,491)	(61,905)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(403,343)	(218,580)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(161,051)	(120,253)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(74,683)	534,344

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

El 4 de junio de 2004, la Compañía mediante escritura pública, aumentó el capital social mediante la capitalización de las utilidades retenidas por 170,000.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía procedió a dar de baja parte de sus inventarios obsoletos por 44,079 y 5,551.

En marzo de 2004, la Compañía procedió a reliquidar el impuesto a la renta del año 2003 ocasionando que se ajusten las cuentas contables: impuestos retenidos por 7,523; participación a trabajadores 17,753, impuesto a la renta por 4,915 y utilidades retenidas por 5,315.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía castigó la cartera irrecuperable contra la provisión cuentas incobrables por 12,406 y 32,387 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Compañía activo los equipos de computación bajo la modalidad de leasing financiero registrados como gastos anticipados en el año 2002 por 152 y 16,364 respectivamente.

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

**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	<p>La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).</p> <p>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.</p>
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.
Efectivo y equivalentes de efectivo	Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.
Inventarios	<p>Los inventarios de productos comerciales, material de empaque y envases se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede el valor de mercado.</p> <p>El costo de ventas se determina por el método promedio.</p>
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).

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

Políticas de Contabilidad Significativas

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.

Arrendamiento mercantil (leasing)

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil sobre vehículos y equipos de computación los cuales se cargan a resultados a medida que se pagan los cánones de arrendamiento. Durante el año 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US\$18,784.

Los arrendamientos de activos bajo el cual todos los riesgos y beneficios inherentes al activo arrendado se mantienen en el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos por arrendamiento bajo esta modalidad se reconocen como un gasto utilizando el método de línea recta, hasta el término del contrato de arrendamiento.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Efectivo	171,204	254,793
	Equivalentes de efectivo:		
	Produfondos S.A.		
	Corresponde a un fondo de inversión a la vista que devenga tasas de interés del 5.45% anual.	574	-
		171,778	254,793
B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Clientes	2,210,545	2,107,891
	Compañías relacionadas (Nota Q)	2,910	-
	Funcionarios y empleados (1)	58,971	54,100
	Impuesto a la renta (Nota I)	25,585	33,108
	Cuentas por cobrar SRI (2)	-	80,069
	Otras	12,736	13,288
		2,310,747	2,288,456
	Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	54,986	19,788
		2,255,761	2,268,668

(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) Al 31 de diciembre de 2003, corresponde al impuesto al valor agregado, el cual se encontraba en proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas para su devolución. Reclamo que fue negado por el Servicio de Rentas Internas, procediéndose a la baja del mencionado valor en el año 2004.

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 cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	19,788	38,363
Provisión del año	47,604	13,812
Castigos	12,406	32,387
Saldo final	54,986	19,788

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Productos comerciales	1,021,737	772,254
Materiales de empaque y envases	12,804	18,374
Material publicitario	-	20,451
Elaboración de promociones	-	1,056
Importaciones en tránsito	391,684	179,545
	1,426,225	991,680
Menos provisión acumulada para obsolescencia de inventarios	-	9,453
	1,426,225	982,227

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

	2004	2003
Saldo inicial	9,453	9,453
Provisión de año	34,626	5,551
Castigos	44,079	5,551
Saldo final	-	9,453

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	51,000	51,000
Edificios	602,887	621,087
Instalaciones	14,253	13,869
Software	149,167	141,206
Equipos de computación	90,491	60,484
Equipos de oficina	63,979	66,143
Muebles y enseres	19,096	20,128
Equipo de telecomunicaciones	6,967	6,967
Vehículos	64,555	64,555
Módulos y estanterías	105,971	101,079
	1,168,366	1,146,518
Menos depreciación acumulada	405,300	307,910
	763,066	838,608

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

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,146,518	1,033,954
Compras	45,876	137,018
Ventas y bajas	24,028	40,818
Transferencia de otros activos	-	16,364
Saldo final	1,168,366	1,146,518
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	307,910	227,460
Gasto del año	103,036	113,516
Ventas y bajas	5,646	33,066
Saldo final	405,300	307,910

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

E. Obligaciones financieras

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Lloyds Bank:		
Préstamo por 250,000, al 9% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005. (1)	41,667	-
Leasing Produbanco:		
Contrato con vencimiento el 28 de septiembre de 2007. (2)	480	-
Contrato con vencimiento el 11 de julio de 2005. (2)	330	-
Contrato con vencimiento el 11 de julio de 2005. (2)	209	-
Contrato con vencimiento el 19 de junio de 2004. (3)	-	3,891
Compañía relacionadas (Nota Q)		
Préstamos al 2,7305% y 1,70% de interés anual con vencimientos en abril de 2005 y abril de 2004 respectivamente.	1,620,000	1,620,000
	1,662,686	1,623,891

- (1) Préstamo garantizado sobre firmas.
- (2) Provisión proporcional de las cuotas mensuales de los contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación y vehículos a ser canceladas en enero de 2005. Los cuales de acuerdo a la administración de la Compañía se encuentran bajo la modalidad de leasing operativo (sin opción a compra).
- (3) Contrato de arrendamiento mercantil de equipos de computación 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)

F. Proveedores Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Compañías relacionadas (Nota Q)	648,155	941,351
Proveedores nacionales	268,583	159,441
Proveedores del exterior	141,231	162,283
	1,057,969	1,263,075

G. Cuentas por pagar Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Regalías por pagar (Notas Q y R)	53,475	49,723
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	8,498	9,657
Impuesto al Valor Agregado por pagar	18,684	59,379
Retenciones en la fuente e IVA	16,482	15,107
Provisiones por pagar (1)	21,044	99,823
Otros	14,417	6,996
	132,600	240,685

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

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

	2004	2003
Participación de los trabajadores (1):		
Saldo inicial	68,196	46,957
Provisión del año	99,952	68,196
Pagos efectuados	50,443	46,957
Ajustes efectuados (2)	(17,753)	-
Saldo final	99,952	68,196

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2004	2003
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	31,216	23,956
Provisión del año	61,217	58,484
Pagos efectuados	60,550	51,224
Saldo final	31,883	31,216
	131,835	99,412

- (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.
- (2) Corresponde a la diferencia generada en la determinación de la participación trabajadores calculada sobre la utilidad contable, sin incluir los gastos no deducibles.

I. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, 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	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	666,348	336,287
Más gastos no deducibles	-	118,352
Base para la participación a trabajadores	666,348	454,639
15% participación a trabajadores	99,952	68,196
Utilidad después de participación a trabajadores	566,396	386,443
Más gastos no deducibles	173,854	-
Menos 85% de ingresos exentos	-	220
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	377,000	160,000
Impuesto a la renta afectado por el 15%	56,550	24,000
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	363,250	226,223
Impuesto a la renta afectado por el 25%	90,813	56,556
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	147,363	80,556

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:

	Cuentas por		
	pagar	Cuentas por cobrar	
	2004	2004	2003
Saldo inicial	(7,523)	25,585	(17,394)
Provisión del año	147,363	-	80,556
Pagos efectuados	(4,915)	-	-
Ajustes efectuados (1)	12,438	-	(8,190)
Compensación con retenciones	(98,837)	-	(88,080)
Saldo final por pagar	48,526	-	-
Saldo por cobrar (Nota B)	-	25,585	33,108

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, corresponden a las diferencias presentadas entre la provisión del impuesto a la renta y el valor determinado en la declaración del Impuesto a la Renta de los años 2003 y 2002, debido a que en el mes de marzo de cada año, los Accionistas decidieron cambiar la forma de determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta del año 2003 y para el año 2003 se reinvertieron las utilidades del año 2002.

J. Pasivo a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Leasing Produbanco:		
Contrato con vencimiento el 24 de enero de 2005 (1)	1,197	17,534
	1,197	17,534
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	1,197	16,185
	-	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)

-
- K. Capital social** Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 1.070.000 y 900.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Con fecha 4 de junio de 2004 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización de las utilidades generadas en el año 2003 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por 170,000.
- 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.
- L. Capital adicional** Corresponde a los saldos acreedores transferidos 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.
- M. 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.
- N. 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.
- O. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta, excepto US\$377,000 en el 2004 y US\$160,000 en el 2003 valores a ser reinvertidos por decisión de los accionistas (Nota I), 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)

P. 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:	1,3638	1,25
	Diciembre 31,	2004	2003
		(En Euros)	
	Importaciones en tránsito	225,840	-
	Proveedores	(441,900)	(594,046)
	Exposición, neta	(216,060)	(594,046)
Q. Transacciones con compañías relacionadas	Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Cuentas por cobrar por notas de débito: (Nota B)		
	Beiersdorf – Perú	1,353	-
	Beiersdorf – Colombia	669	-
	Beiersdorf – Bolivia	638	-
	Beiersdorf – Venezuela	250	-
		2,910	-
	Obligaciones Financieras: (Nota E)		
	Beiersdorf – Alemania	1,620,000	1,620,000
		1,620,000	1,620,000

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2004	2003
Proveedores: (Nota F)		
Beiersdorf – Chile	248,387	348,420
Beiersdorf – Alemania	176,976	150,211
Beiersdorf – Italia	94,468	90,438
Beiersdorf – Colombia	57,197	167,320
Beiersdorf – Malasia	26,120	-
Beiersdorf – México	15,059	4,381
Beiersdorf – Suecia	13,830	-
Beiersdorf – Francia	7,962	1,455
Beiersdorf – Shared Services	4,152	-
Beiersdorf – Venezuela	2,101	-
Beiersdorf – Perú	1,903	115,901
Beiersdorf – España	-	51,955
Beiersdorf – Estados Unidos	-	11,223
Beiersdorf – Argentina	-	47
	648,155	941,351
Cuentas por pagar:		
Beiersdorf – Alemania:		
Regalías por pagar (Nota G)	53,475	49,723
Intereses acumulados por pagar:		
Beiersdorf – Alemania:		
Intereses	8,110	5,056

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

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

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Compras:		
Beiersdorf – Chile	1,241,883	816,835
Beiersdorf – Alemania	500,541	361,341
Beiersdorf – Peru	304,223	499,956
Beiersdorf – Colombia	220,900	244,022
Beiersdorf – Italia	183,851	169,212
Beiersdorf – Malasia	52,134	-
Beiersdorf – España	47,801	133,172
Beiersdorf – México	30,529	29,012
Beiersdorf – Estados Unidos	24,863	48,265
Beiersdorf – Suecia	18,408	-
Beiersdorf – Argentina	-	3,763
Beiersdorf – Francia	16,818	1,455
	2,641,951	2,307,033
Préstamos:		
Beiersdorf – Alemania	1,620,000	1,620,000
Material Publicitario - Gastos de Marketing:		
Beiersdorf – Alemania	10,878	32,795
Beiersdorf – Chile	6,162	-
Beiersdorf – Colombia	4,988	5,281
Beiersdorf – Peru	2,300	-
Beiersdorf – Italia	900	-
Beiersdorf – Venezuela	207	-
Beiersdorf – Francia	155	-
Beiersdorf – España	40	49
Beiersdorf – Chile	-	3,898
Beiersdorf – Austria	-	3,750
Beiersdorf – Argentina	-	3,455
Beiersdorf – Bolivia	-	2,740
	25,630	51,968

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2004	2003
Muestras:		
Beiersdorf – Chile	1,759	2,067
Beiersdorf – Alemania	513	1,297
Beiersdorf – Colombia	-	11
	2,272	3,375
Notas de débito:		
Beiersdorf – Colombia	28,268	35,054
Beiersdorf – Perú	11,852	-
Beiersdorf – Venezuela	2,101	-
Beiersdorf – Alemania	509	-
Beiersdorf – Chile	132	-
	42,862	35,054
Otros:		
Beiersdorf – Alemania		
Regalías (Nota R)	246,604	227,347
Intereses	31,637	32,906
Beiersdorf – Chile		
Intereses	4,855	-
Beiersdorf Shared Services		
Servicio de conexión	4,152	-
	287,248	260,253

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

R. 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.

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Contratos

Contrato de consultoría:

Con fecha 2 de noviembre de 2004 la Compañía Beiersdorf S.A. suscribió el contrato de prestación de servicios con la Compañía Galaz, Yamazaki, Ruíz Urquiza S.C. quién en adelante se la denominará Deloitte.

Deloitte proporcionará los servicios de consultoría, asesoría y asistencia técnica durante la implementación de SAP R/3 versión de 4.6C, de acuerdo a los términos, planes de trabajo y cronogramas acordados entre las partes.

Con base a lo acordado entre las partes Deoitte facturará y cobrará al cliente una cantidad fija de 180,000 en función a la terminación de cada etapa de avance. Además, el cliente reembolsará todos los gastos razonables y necesarios relacionados a la prestación de los servicios cuyo importe se estima en 12,200.

El plazo de duración del presente contrato es siete meses contados a partir del 2 de noviembre de 2004, pudiendo ampliarse por acuerdo mutuo de las partes.

**T. Eventos
subsecuentes**

Partes relacionadas y precios de transferencia:

Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005..

Ampliación de plazo para aumentos de capital:

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
