



## 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 2005 y 2004 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 las 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. Durante el año 2005, la Compañía procedió a activar los valores incurridos por el desarrollo, implementación y puesta en marcha del nuevo software Delfin - Sap/R3 por US\$252,042 para ser amortizados en un período de 3 a 5 años, lo cual genera una inconsistencia contable con el registro realizado en el año 2004 puesto que los mismos conceptos fueron contabilizados al gasto del mencionado período. El efecto de esta situación es presentar sobrevalorado el activo diferido y subvaluado el gasto en el referido importe.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero para el año 2005, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Beiersdorf S.A. (Una Subsidiaria de Beiersdorf S.A. de Colombia), al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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.



BDO Stern Cía. Ltda.  
Auditores

5. 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 2005, se emite por separado.

Enero 6, 2006  
RNAE No. 193

Roman Pineda - Socio  
RNC - 14.332

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

**Balances Generales**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Activos</b>		
<b>Activos corrientes:</b>		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	940,929	171,778
Cuentas por cobrar (Nota B)	2,261,200	2,255,761
Inventarios (Nota C)	1,115,838	1,426,225
Gastos pagados por anticipado	803	1,972
<b>Total activos corrientes</b>	<b>4,318,770</b>	<b>3,855,736</b>
Propiedad, equipo, muebles y enseres (Nota D)	681,305	763,066
Otros activos (Nota E)	253,462	29,124
	<b>5,253,537</b>	<b>4,647,926</b>
<b>Pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		
<b>Pasivos corrientes:</b>		
Obligaciones financieras (Nota F)	1,420,803	1,662,686
Cuentas por pagar (Nota G)	1,388,595	1,190,569
Gastos acumulados por pagar (Nota H)	12,600	8,402
Obligaciones con los trabajadores (Nota I)	159,821	131,835
Impuesto a la renta (Nota J)	75,280	48,526
Porción corriente del pasivo a largo plazo	-	1,197
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>3,057,099</b>	<b>3,043,215</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>3,057,099</b>	<b>3,043,215</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital social (Nota K)	1,450,000	1,070,000
Capital adicional (Nota L)	28,401	31,401
Reserva legal (Nota M)	103,680	61,776
Utilidades retenidas (Nota N)	614,357	441,534
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2,196,438</b>	<b>1,604,711</b>
	<b>5,253,537</b>	<b>4,647,926</b>

**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**  
**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Ventas netas	9,525,595	8,732,558
Costo de ventas	3,497,388	3,353,578
<b>Utilidad neta bruta en ventas</b>	<b>6,028,207</b>	<b>5,378,980</b>
Gastos de administración y ventas en operación	4,855,064	4,371,291
<b>Utilidad en operación</b>	<b>1,173,143</b>	<b>1,007,689</b>
<b>Otros ingresos (gastos):</b>		
Ingresos financieros	4,046	9,220
Diferencia en cambio	75,366	52,466
Otros ingresos	57,862	15,531
Gastos financieros	(71,352)	(72,985)
Regalías	(265,622)	(246,604)
Diferencia en cambio	(40,157)	(84,086)
Otros egresos	(28,605)	(14,883)
	(268,462)	(341,341)
<b>Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>904,681</b>	<b>666,348</b>
Participación a trabajadores	(Nota I) 135,702	99,952
Impuesto a la renta	(Nota J) 177,252	147,363
<b>Utilidad neta</b>	<b>591,727</b>	<b>419,033</b>
<b>Utilidad neta por acción</b>	<b>0.49</b>	<b>0.42</b>
<b>Promedio ponderado del número de acciones en circulación</b>	<b>1,196,667</b>	<b>999,167</b>

**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**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Capital social</b>		
Saldo inicial	1,070,000	900,000
Aumento de capital (Nota K)	380,000	170,000
Saldo final	1,450,000	1,070,000
<b>Capital adicional</b>		
Saldo inicial	31,401	31,401
Aumento de capital (Nota K)	(3,000)	-
Saldo final	28,401	31,401
<b>Reserva legal</b>		
Saldo inicial	61,776	42,491
Apropiación de utilidades	41,904	19,285
Saldo final	103,680	61,776
<b>Utilidades retenidas</b>		
Saldo inicial	441,534	206,471
Aumento de capital (Nota K)	(377,000)	(170,000)
Transferencia a reserva legal	(41,904)	(19,285)
Ajustes	-	5,315
Utilidad neta	591,727	419,033
Saldo final	614,357	441,534
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>	<b>2,196,438</b>	<b>1,604,711</b>

**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**

**(Expresados en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	9,522,635	8,617,498
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,907,641)	(8,445,510)
Impuesto a la renta pagado	(150,498)	(103,752)
Participación a trabajadores pagado	(99,952)	(50,443)
Intereses pagados	(67,154)	(153,726)
Intereses ganados	4,046	9,220
Otros ingresos (egresos)	1,414	52,030
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación</b>	<b>1,302,850</b>	<b>(74,683)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión:</b>		
Pago por compra de propiedad, equipo, muebles y enseres	(31,594)	(45,876)
Efectivo recibido por venta de propiedad, equipo, muebles y enseres	15,360	16,556
Aumento de otros activos	(274,385)	(1,470)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(290,619)</b>	<b>(30,790)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:</b>		
Efectivo (pagado) recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(243,080)	22,458
<b>Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento</b>	<b>(243,080)</b>	<b>22,458</b>
<b>Aumento neto de efectivo</b>	<b>769,151</b>	<b>(83,015)</b>
<b>Efectivo al inicio del período</b>	<b>171,778</b>	<b>254,793</b>
<b>Efectivo al final del período</b>	<b>940,929</b>	<b>171,778</b>

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

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

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

**(Expresadas en dólares)**

<b>Años terminados en Diciembre 31,</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Utilidad neta</b>	591,727	419,033
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:</b>		
Depreciación	96,812	103,036
Amortización	22,342	-
Provisión para cuentas incobrables	25,657	47,604
Retiro de otros activos	6,961	-
Provisión para obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	312,954	247,315
(Utilidad) pérdida en venta y baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	(1,882)	1,826
Provisión regalías	56,038	53,475
Provisión obsolescencia de inventarios	45,090	34,626
Provisión para intereses	12,600	8,402
Pérdida en baja de propiedad, equipo, muebles y enseres	3,065	
Baja del Impuesto al valor agregado rechazado por SRI		78,821
Diferencia en cambio		31,620
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(10,352)	(118,556)
Disminución (aumento) en inventarios y gastos pagados por anticipado	266,466	(417,491)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	133,585	(403,343)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(258,213)	(161,051)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>1,302,850</b>	<b>(74,683)</b>

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

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

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

**(Expresadas en dólares)**

---

**ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO**  
**QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

El 15 de septiembre de 2005, la Compañía mediante escritura pública, aumentó el capital social mediante la capitalización de las utilidades retenidas por 377,000 y capital adicional por 3,000.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004, la Compañía procedió a dar de baja parte de sus inventarios obsoletos por 30,949 y 44,079.

Al 31 de diciembre de 2005 y 2004 la Compañía activo los equipos de computación y vehículos bajo la modalidad de leasing financiero registrados como gastos anticipados en año anteriores por 774 y 152 respectivamente.

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.

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 la Compañía castigó la cartera irrecuperable contra la provisión cuentas incobrables por 12,406.

**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, obsolescencia de inventarios, la depreciación de propiedad, equipo, muebles y enseres, la amortización de otros activos 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.

**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**

Los inventarios de productos comerciales, material de empaque y envases se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

El costo de ventas de productos comerciales, material de empaque envases se determina por el método promedio ponderado .

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

**Políticas de Contabilidad Significativas**

**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 estos activos, son las siguientes:

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

**Otros activos** Los rubros de otros activos se encuentran registrados al costo de adquisición. Incluye principalmente costos generados en el desarrollo, implementación y puesta en marcha del nuevo software Delfín - Sap/R3 los cuales son amortizados en línea recta en períodos de tres a cinco años.

Las tasas de amortización anual de éstos activos, son las siguientes:

Activos	Criterio
Proyecto Sap/R3 Lineas Comunicación	20%
Proyecto Sap/R3 - Gastos Viaje	33.3%
Proyecto Sap/R3 - Hardware	33.3%

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

**Políticas de Contabilidad Significativas**

---

**Arrendamiento mercantil**

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 los años 2005 y 2004 se registraron como gastos por arrendamiento US\$25,439 y US\$18,784 respectivamente.

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.

**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. Efectivo y equivalentes de efectivo**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Efectivo	348,778	171,204
<b>Equivalentes de efectivo:</b>		
<b>Produfondos S.A.</b>		
Corresponde a un fondo de inversión a la vista que devenga tasas de interés del 2.52% anual.	250,888	574
<b>Banco Internaconal</b>		
Corresponde a un fondo de inversión a la vista que devenga tasas de interés del 4% anual.	102,877	
<b>Lloyds TSB Bank</b>		
Certificado de inversión por EUR 200.000 con interés anual del 1% y vencimiento en enero de 2006.	238,386	
	940,929	171,778

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**B. Cuentas por cobrar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	2,213,507	2,210,545
Compañías relacionadas (Nota P)	34,638	2,910
Funcionarios y empleados (1)	42,663	58,971
Retenciones en la fuente	25,584	25,585
Anticipo a proveedores	17,466	-
Otras	7,985	12,736
	2,341,843	2,310,747
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	80,643	54,986
	2,261,200	2,255,761

(1) Al 31 de diciembre de 2005, incluye principalmente préstamos al personal que serán liquidados con las utilidades del año 2005. Al 31 de diciembre de 2004, 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 (Nota E).

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

	2005	2004
Saldo inicial	54,986	19,788
Provisión del año	25,657	47,604
Castigos	-	(12,406)
Saldo final	80,643	54,986

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**C. Inventarios**      Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Inventarios productos terminados	966,102	1,021,737
Materiales de empaque y envases	7,575	12,804
Importaciones en tránsito	156,302	391,684
	1,129,979	1,426,225
Menos provisión acumulada para obsolescencia inventarios	14,141	-
	1,115,838	1,426,225

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

	2005	2004
Saldo inicial	-	9,453
Provisión del año	45,090	34,626
Castigos	(30,949)	(44,079)
Saldo final	14,141	-

**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,	2005	2004
Terrenos	51,000	51,000
Edificios	602,887	602,887
Instalaciones	14,254	14,253
Equipo de oficina	63,771	63,979
Vehículos	40,766	64,555
Muebles y enseres	18,338	19,096
Equipos de computación	85,433	90,491
Equipo de comunicación	6,309	6,967
Construcciones en proceso	5,100	-
Módulos y estanterías	80,582	105,971
Software	149,167	149,167
	1,117,607	1,168,366
Menos depreciación acumulada	436,302	405,300
	681,305	763,066

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

	2005	2004
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	1,168,366	1,146,518
Compras	31,594	45,876
Ventas y bajas	(82,353)	(24,028)
Saldo final	1,117,607	1,168,366

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

	2005	2004
<b>Depreciación acumulada ajustada:</b>		
Saldo inicial	405,300	307,910
Gasto del año	96,812	103,036
Ventas y bajas	(65,810)	(5,646)
<b>Saldo final</b>	<b>436,302</b>	<b>405,300</b>

**E. Otros activos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2005	2004
Diciembre 31,		
Gastos Pre-operacionales		
Proyecto SAP	252,042	-
Cuentas por cobrar a largo plazo (Nota B, numeral 1)	-	20,744
Depósitos en garantía	1,420	8,380
<b>Saldo final</b>	<b>253,462</b>	<b>29,124</b>

El movimiento de los otros activos, fue como sigue:

	2005	2004
<b>Costo ajustado:</b>		
Saldo inicial	29,124	22,616
Adiciones	274,385	6,508
Retiros	(6,961)	-
Amortización del período	(22,342)	-
Cobro de préstamos a funcionarios y empleados	(20,744)	-
<b>Saldo final</b>	<b>253,462</b>	<b>29,124</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**F. Obligaciones financieras**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Leasing Produbanco:</b>		
Contrato con vencimiento el 28 de septiembre de 2007. (1)	322	480
Contrato con vencimiento el 28 de abril de 2006. (1)	481	-
Contrato con vencimiento el 11 de julio de 2005 (1)	-	330
Contrato con vencimiento el 11 de julio de 2005. (1)	-	209
<b>Lloyds Bank:</b>		
Préstamo por 250,000, al 9% de interés anual, con vencimiento en enero de 2005. (2)	-	41,667
<b>Compañía relacionadas (Nota P):</b>		
Préstamos al 4.84% y 2,73% de interés anual con vencimientos en abril de 2006 y abril de 2005 respectivamente. (2)	1,420,000	1,620,000
	<b>1,420,803</b>	<b>1,662,686</b>

(1) Provisión proporcional de las cuotas mensuales de los contratos de arrendamiento mercantil de equipos de computación y vehículos a ser canceladas en enero de 2006 y 2005. Los cuales de acuerdo a la administración de la Compañía se encuentran bajo la modalidad de leasing operativo (sin opción a compra)

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

(2) Préstamo garantizado sobre firmas.

**G. Cuentas por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	336,153	268,583
Proveedores moneda extranjera	73,008	141,231
Compañías relacionadas (Nota P)	823,840	648,155
Impuesto al valor agregado	29,356	18,684
Retenciones en la fuente	17,706	16,482
Regalías por pagar (Notas P y R)	56,038	53,475
Provisiones varias	38,998	21,044
Cuentas por pagar empleados	897	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	9,966	8,498
Otras cuentas por pagar	2,633	14,417
	1,388,595	1,190,569

**H. Gastos acumulados por pagar**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Intereses por pagar (Nota P)	12,600	8,402
	12,600	8,402

**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:

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Beneficios sociales:</b>		
Saldo inicial	31,883	31,216
Provisión del año	77,434	61,217
Pagos efectuados	(85,198)	(60,550)
<b>Saldo final</b>	<b>24,119</b>	<b>31,883</b>
<b>Participación de los trabajadores:</b>		
	<b>(1)</b>	
Saldo inicial	99,952	68,196
Provisión del año	135,702	99,952
Pagos efectuados	(99,952)	(50,443)
Ajustes efectuados	(2) -	(17,753)
<b>Saldo final</b>	<b>135,702</b>	<b>99,952</b>
	<b>159,821</b>	<b>131,835</b>

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la 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

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**J. Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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).

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:

Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	904,681	666,348
15% participación a trabajadores	135,702	99,952
Utilidad después de participación a trabajadores	768,979	566,396
Más gastos no deducibles	73,582	173,854
Menos ingresos exentos	(531)	-
Base imponible sobre utilidades reinvertidas	332,554	377,000
Impuesto a la renta afectado por el 15%	49,883	56,550
Base imponible sobre utilidades no reinvertidas	509,476	363,250
Impuesto a la renta afectado por el 25%	127,369	90,813

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	177,252	147,363

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

	2005	2004
Saldo inicial	48,526	(7,523)
Provisión del año	177,252	147,363
Pagos efectuados	(48,526)	(4,915)
Compensación con retenciones	(101,972)	(98,837)
Ajustes efectuados (1)	-	12,438
Saldo final (Nota B)	75,280	48,526

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

**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 2005 y 2004 está constituido por 1.450.000 y 1.070.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, a valor nominal de 1 dólar cada una.
- Con fecha 15 de septiembre de 2005 mediante escritura pública, la Compañía aumentó el capital social mediante la capitalización del capital adicional por 3,000 y mediante la reinversión de las utilidades generadas en el año 2004 de acuerdo con el del Art. 38 del Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno por 377,000.
- 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.
- 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

**N. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta, excepto US\$322,554 en el 2005 y US\$377,000 en el 2004 valores a ser reinvertidos por decisión de los accionistas (Nota J), 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.

**O. Exposición moneda extranjera** La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
	(Euros)	(Euros)
Efectivo y equivalentes de efectivo	200,122	-
Importaciones en tránsito	93,185	225,840
Proveedores	(392,671)	(441,990)
<b>Exposición neta</b>	<b>(99,364)</b>	<b>(216,150)</b>

Tipo de cambio por cada US\$		
1.00 fue:	1.19	1.36

**P. Transacciones con compañías relacionadas** Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Cuentas por cobrar: (Nota B)</b>		
Beiersdorf - Perú	728	1,353
Beiersdorf - Colombia	33,574	669
Beiersdorf - Bolivia	336	638
Beiersdorf - Venezuela	-	250
	<b>34,638</b>	<b>2,910</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Obligaciones financieras (Nota F)</b>		
Beiersdorf - Alemania	1,420,000	1,620,000
	1,420,000	1,620,000
<b>Cuentas por pagar: (Nota G)</b>		
Beiersdorf - Colombia	341,634	57,197
Beiersdorf - Chile	187,165	248,387
Beiersdorf - Alemania	107,080	176,976
Beiersdorf - Shared Services	97,777	4,152
Beiersdorf - Brasil	31,482	-
Beiersdorf - Italia	25,957	94,468
Beiersdorf - Francia	13,962	7,962
Juvena	7,900	-
Beiersdorf - Estados Unidos	5,686	-
Medical Latex	4,647	-
Beiersdorf - México	2,777	15,059
Beiersdorf - Perú	100	1,903
Beiersdorf - Venezuela	-	2,101
Beiersdorf - Malasia	-	26,120
Beiersdorf - Suecia	(2,327)	13,830
	823,840	648,155
<b>Regalías por pagar: (Nota G)</b>		
Beiersdorf - Alemania	56,038	53,475
<b>Intereses por pagar (Nota H)</b>		
Beiersdorf - Alemania:	12,600	8,110

**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:

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Compras:</b>		
Beiersdorf - Chile	971,677	1,241,883
Beiersdorf - Alemania	296,564	500,541
Beiersdorf - Peru	-	304,223
Beiersdorf - Colombia	540,693	220,900
Beiersdorf - Italia	128,219	183,851
Beiersdorf - Malasia	-	52,134
Beiersdorf - España	23,063	-
Beiersdorf - México	46,899	30,529
Beiersdorf - Estados Unidos	21,233	24,863
Beiersdorf - Suecia	18,490	18,408
Beiersdorf - Brasil	93,830	-
Beiersdorf - Francia	28,297	16,818
Medical Latex	140,591	-
	<b>2,309,556</b>	<b>-</b>
<b>Préstamos:</b>		
Beiersdorf - Alemania	1,420,000	-
<b>Material Publicitario - Gastos de Marketing:</b>		
Beiersdorf - Alemania	7,551	10,878
Beiersdorf - Chile	8,183	6,162
Beiersdorf - Colombia	6,228	4,988
Beiersdorf - Perú	161	2,300
Beiersdorf - Italia	1,978	900
Beiersdorf - Venezuela	6,649	207
Beiersdorf - Francia	28	155
Beiersdorf - España	719	40
Beiersdorf - México	5,184	-
	<b>36,681</b>	<b>25,630</b>

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

Diciembre 31,	2005	2004
<b>Muestras:</b>		
Beiersdorf - Chile	321	1,759
Beiersdorf - Alemania	-	513
	321	2,272
<b>Notas de débito:</b>		
Beiersdorf - Colombia	261,492	28,268
Beiersdorf - Perú	-	11,852
Beiersdorf - Venezuela	-	2,101
Beiersdorf - Alemania	-	509
Beiersdorf - Chile	-	132
	261,492	42,862
<b>Otros:</b>		
<b>Beiersdorf - Alemania</b>		
Regalías	265,622	246,604
Intereses	58,603	31,637
<b>Beiersdorf - Chile</b>		
Intereses	-	4,855
<b>Beiersdorf Shared Services</b>		
Servicio de conexión	114,967	4,152
	439,192	287,248

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

**Q. 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.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

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.

**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.

**S. Precios de transferencia**

En el Decreto Ejecutivo No.2430, del Suplemento del Registro Oficial No. 494, del 31 de diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presntarán en las Oficinas del Servicio de Rentas Internas el Anexo de Precios de Transferencia referente a sus transacciones con estas partes, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración de conformidad con lo dispuesto en el artículo 58 del Reglamento, en la forma y contenido que establezca el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución General, en función de los métodos y principios establecidos en los artículos del Suplemento.

La presente reforma entrará en vigencia a partir de su publicación en el Registro Oficial y se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento encárguese al Servicio de Rentas Internas.

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

**Notas a los Estados Financieros**

**(Expresadas en dólares)**

---

Con fecha 24 de Octubre de 2005, la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal No. 1 emitió la sentencia en donde se resuelve la demanda de impugnación presentada por la Cámara de Comercio de Quito, respecto a la legalidad del Decreto Ejecutivo No.2430 que introdujo las reformas sobre precios de transferencia al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

Hasta la fecha de este informe (6 de enero de 2006), no existe pronunciamiento alguno por parte del Servicio de Rentas Internas a través de un reglamento, que regule el estudio de precios de transferencia, así como las sanciones que pudieran derivarse por la inobservancia a las normas de precios de transferencia establecidos en la Ley.

**T. Eventos  
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de preparación de nuestro informe (Enero 6 de 2006) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---