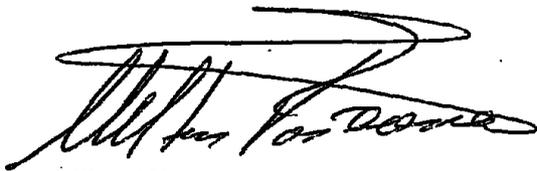


49053

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Beiersdorf S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Beiersdorf S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Beiersdorf S. A. de Colombia) al 31 de diciembre de 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Beiersdorf S. A. al 31 de diciembre de 2005 fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 6 de enero del 2006 expresaron una opinión con una salvedad.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 16, la Compañía de acuerdo a lo dispuesto en la Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de octubre del 2006 se pagó un dividendo anticipado por US\$ 150,000 correspondiente a las utilidades del año 2006, las cuales se registraron como anticipo en cuentas por cobrar. De acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados estos debieron ser registrados como dividendos pagados. Debido a lo anterior las cuentas por cobrar y el patrimonio de los accionistas al 31 de Diciembre del 2006 se encuentran sobrestimado en US\$ 150,000 respectivamente
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto que se menciona en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Beiersdorf S. A. al 31 de diciembre de 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Milton Vásconez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
18 de abril del 2007



RNAE No. 462

Beiersdorf S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos	3	335,099	348,778
Inversiones temporales	4	117,209	592,151
Cuentas por cobrar, neto	5	2,508,279	2,262,620
Inventarios	6	1,321,970	1,115,838
Gastos pagados por anticipado		6,500	803
Total activo corriente		4,289,057	4,320,190
Propiedad, equipo, muebles y enseres, neto	7	872,226	681,305
Cargos diferidos, neto	8	187,541	252,042
Total activo		5,348,824	5,253,537
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Obligaciones financieras		-	803
Compañías relacionadas	9	1,728,140	2,312,480
Cuentas por pagar	10	883,761	508,715
Impuesto a la renta	17(d)	29,801	75,280
Pasivos acumulados	11	152,731	159,821
Total pasivo corriente		2,794,433	3,057,099
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	1,783,000	1,450,000
Reserva de capital	14	27,956	28,401
Utilidades retenidas		743,435	718,037
Total patrimonio de los accionistas		2,554,391	2,196,438
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		5,348,824	5,253,537

Beiersdorf S. A.**Estados de resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2(h)	10,724,587	9,525,595
Costo de ventas		<u>(3,782,837)</u>	<u>(3,497,388)</u>
Utilidad bruta		6,941,750	6,028,207
Gastos de operación:			
Ventas	20	(2,905,988)	(2,467,543)
Administración	21	(3,098,469)	(2,653,143)
Financieros, neto		<u>(71,741)</u>	<u>(67,308)</u>
Utilidad en operación		865,552	840,215
Otros ingresos (gastos):			
Diferencia en cambio, neto	2m	(22,164)	35,209
Otros ingresos, neto		<u>31,832</u>	<u>29,257</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		875,220	904,681
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	<u>(131,283)</u>	<u>(135,702)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		743,937	768,979
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 17(d)	<u>(185,984)</u>	<u>(177,252)</u>
Utilidad neta		<u>557,953</u>	<u>591,727</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	<u>0.40</u>	<u>0.51</u>

Beiersdorf S. A.**Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas		
			Reserva legal	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	1,070,000	31,401	61,776	441,534	503,310
Más (menos):					
Aumento de capital (Véase Nota 12)	380,000	(3,000)	-	(377,000)	(377,000)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	41,904	(41,904)	-
Utilidad neta	-	-	-	591,727	591,727
Saldo al 31 de diciembre de 2005	1,450,000	28,401	103,680	614,357	718,037
Más (menos):					
Aumento de capital (Véase Nota 12)	333,000	(445)	-	(332,555)	(332,555)
Dividendos (Véase Nota 16)	-	-	-	(200,000)	(200,000)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 13)	-	-	59,173	(59,173)	-
Utilidad neta	-	-	-	557,953	557,953
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,783,000	27,956	162,853	580,582	743,435

Beiersdorf S. A.**Estados de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	557,953	591,727
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	82,357	96,812
Amortización	64,501	22,342
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(95,659)	22,265
(Aumento) disminución en inventarios	(206,132)	310,387
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(6,500)	1,972
Disminución (aumento) en cargos diferidos	-	(274,384)
Aumento en cuentas por pagar	375,046	189,622
(Disminución) en compañías relacionadas	(164,340)	(30,084)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(7,090)	27,986
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(45,479)	26,754
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>554,657</u>	<u>985,399</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, equipo, muebles y enseres, neto	<u>(273,278)</u>	<u>(15,051)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Préstamos a compañías relacionadas	(420,000)	(200,000)
Disminución de la porción corriente de deuda a largo plazo	-	(1,197)
Dividendos anticipados	(150,000)	-
Dividendos pagados	(200,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(770,000)</u>	<u>(201,197)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo e inversiones temporales	<u>(488,621)</u>	<u>769,151</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo:		
Saldo al inicio del año	940,929	171,778
Saldo al final del año	<u>452,308</u>	<u>940,929</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros...

Beiersdorf S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Beiersdorf S. A., fue constituida el 27 de abril de 1995 y su actividad principal es la importación, comercialización, distribución y venta de productos relacionados con la medicina, aparatos quirúrgicos, artículos de consumo masivo, cosméticos, perfumes. La Compañía es poseída en el 99.99% por Beiersdorf S. A. de Colombia.

La dirección registrada de la Compañía se encuentra en Panamericana Norte Km 7 1/2 Manuel Najas 134 y Juan de Selis - Quito. El número promedio de empleados de la Compañía es de 36 en los años 2006 y 2005.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de

contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

El efectivo en caja y bancos incluyen caja y cuentas bancarias en depósitos a la vista.

(b) Inversiones temporales-

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor neto de realización y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo. Las inversiones tienen un plazo menor a un año.

(c) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar son reconocidas y registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable.

La estimación para cuentas incobrables es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y recuperación de los mismos. La provisión para cuentas incobrables se carga a los resultados del año.

(d) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que están registrados al costo de adquisición.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

(e) Propiedad, equipo, muebles y enseres-

Propiedad, equipo, muebles y enseres se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Equipo de oficina	10
Instalaciones	10
Software	3
Vehículos	5
Equipo de computación	<u>3</u>

Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(f) Cargos diferidos-

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos de generados en el desarrollo, implementación y puesta en marcha del nuevo software Dellin - SAP/R3 los cuales se presentan al costo neto de amortización acumulada. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta en un periodo de 3 a-5 años y los gastos de amortización se cargan a los resultados del año.

(g) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(h) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluirán a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los derechos y beneficios inherentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(i) **Participación a trabajadores-**

La participación para trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

(j) **Impuesto a la renta-**

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) **Utilidad neta por acción-**

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(l) **Registros contables y unidad monetaria-**

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

(m) **Conversión de moneda extranjera-**

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0.7599 y 0.8477 Euros, respectivamente por cada Dólar de E.U.A., las cuales eran similares a las tasas de cambio del mercado libre (para la venta).

3. Efectivo en caja y bancos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el efectivo en caja y bancos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	1,300	1,300
Bancos	<u>333,799</u>	<u>347,478</u>
	<u>335,099</u>	<u>348,778</u>

4. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	
Fondo de inversión	117,209	353,765	(1)
Certificado de depósito	-	238,386	(2)
	<u>117,209</u>	<u>592,151</u>	

- (1) Corresponde a fondo de inversión a la vista con una tasa de interés anual 4.12% y 3.65% (2.52% y 4% en el 2005) mantenido con Produfondos S. A. e Interfondos Administradora de Fondos S. A. respectivamente.
- (2) Corresponde a certificado de depósito a plazo fijo cuyo vencimiento fue en enero 10 del 2006, con una tasa de interés anual del 1% mantenido con LLoys TSB Bank.

5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	2,360,369	2,213,507
Anticipos a dividendos (Véase Nota 16)	150,000	-
Compañías relacionadas (Véase Nota 9)	29,524	34,638
Funcionarios y empleados	29,937	42,663
Retenciones en la fuente	25,584	25,584
Anticipo a proveedores	-	17,466
Otras	16,696	9,405
	<u>2,612,110</u>	<u>2,343,263</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	103,831	80,643
	<u>2,508,279</u>	<u>2,262,620</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	80,643	54,986
Más- Provisiones	23,188	25,657
Saldo al final del año	<u>103,831</u>	<u>80,643</u>

6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventarios productos terminados (1)	963,970	966,102
Materiales de empaque y envases (1)	31,957	7,575
Importaciones en tránsito	329,180	156,302
	<u>1,325,107</u>	<u>1,129,979</u>
Menos - Estimación para obsolescencia	3,137	14,141
	<u>1,321,970</u>	<u>1,115,838</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios de producto terminado y materiales de empaque y envases se encuentran en poder de terceros (Véase Nota 15(c)).

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	14,141	-
Más (menos):		
Provisiones	42,764	45,090
Bajas	<u>(53,768)</u>	<u>(30,949)</u>
Saldo al final del año	<u>3,137</u>	<u>14,141</u>

7. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la propiedad, equipo, muebles y enseres estaban constituidas de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	51,000	51,000
Edificios	745,949	602,887
Instalaciones	41,203	14,253
Equipo de oficina	116,734	110,022
Vehículos	51,012	40,766
Muebles y enseres	68,128	18,338
Equipos de computación	122,341	85,433
Software	149,167	149,167
Maquinarias y equipos	23,490	40,640
Construcciones en proceso	-	5,100
	<u>1,369,024</u>	<u>1,117,606</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>496,798</u>	<u>436,301</u>
	<u>872,226</u>	<u>681,305</u>

El movimiento de la propiedad, equipo, muebles y enseres durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	681,305	763,066
Más (menos):		
Adiciones	289,305	31,594
Depreciación	(82,357)	(96,812)
Ventas y bajas	(16,027)	(16,543)
Saldo al final del año	<u>872,226</u>	<u>681,305</u>

8. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo Proyecto SAP	274,384	274,384
Amortización acumulada	(86,843)	(22,342)
	<u>187,541</u>	<u>252,042</u>

El movimiento de cargos diferidos durante los años 2006 y 2005 fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	252,042	-
Más (menos):		
Adiciones	-	274,384
Amortización	(64,501)	(22,342)
Saldo al final del año	<u>187,541</u>	<u>252,042</u>

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por cobrar-		
Beiersdorf – Colombia	24,085	33,574
Beiersdorf – Venezuela	5,439	-
Beiersdorf – SAC Perú	-	728
Beiersdorf – Bolivia	-	336
	<u>29,524</u>	<u>34,638</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Por pagar -		
Beiersdorf - Alemania (1)	1,012,047	1,432,600
Beiersdorf - Alemania (2)	193,297	163,118
Beiersdorf - Chile	193,372	341,634
Beiersdorf - Colombia	118,418	187,165
Beiersdorf - Brasil	89,366	31,482
Beiersdorf - Argentina	41,129	-
Beiersdorf - México	19,420	2,777
Medical Latex	18,306	4,647
Beiersdorf - Shared Services	14,696	97,777
Juvena	7,252	7,900
Beiersdorf - Italia	6,324	25,957
Beiersdorf - Suecia	5,818	(2,327)
Beiersdorf - Venezuela	6,651	-
Beiersdorf - INC	1,944	-
Beiersdorf - Perú	100	100
Beiersdorf - Francia	-	13,962
Beiersdorf - Estados Unidos	-	5,688
	<u>1,728,140</u>	<u>2,312,480</u>

(1) Corresponde a renovación de préstamo con vencimiento hasta abril del 2007 y devenga una tasa de interés anual del 6% (4.84% en 2005).

(2) Incluye regalías por pagar por 105,639 y 56,038 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 respectivamente (Véase Nota 15 (b)).

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con accionista y compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de inventario	2,840,941	2,556,868
Préstamos	1,000,000	1,420,000
Ventas de inventario	23,251	32,277
Reembolsos de pagos	14,365	4,593
Regalías	483,701	265,622
Intereses	75,231	58,603
Compra de activo fijo	-	8,224
Otros gastos	7,766	68,143
<u>Reembolso de gastos:</u>		
Gastos de apoyo -Región Andina	289,201	152,759
Publicidad	77,229	37,002
Servicios de comunicación	<u>72,709</u>	<u>114,967</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores nacionales	685,069	336,153
Proveedores exterior	110,045	73,008
Retenciones en la fuente	29,406	10,758
Impuesto al valor agregado	22,427	36,305
Bonificaciones por pagar	22,068	2,633
IESS por pagar	8,305	9,966
Otras	8,441	39,892
	<u>883,761</u>	<u>508,715</u>

11. Pasivos acumulados

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Beneficios sociales	24,119	81,071	(83,742)	21,448
Participación a trabajadores	135,702	131,283	(135,702)	131,283
	<u>159,821</u>	<u>212,354</u>	<u>(219,444)</u>	<u>152,731</u>

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>
Beneficios sociales	31,883	77,434	(85,198)	24,119
Participación a trabajadores	99,952	135,702	(99,952)	135,702
	<u>131,835</u>	<u>213,136</u>	<u>(185,150)</u>	<u>159,821</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 1,783,000 y 1,450,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas respectivamente.

En el año 2006, la Compañía aumentó su capital social en 333,000 (333,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de reserva de capital por 445 y utilidades retenidas por 332,555. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 7 de abril del 2006.

En el año 2005, la Compañía aumentó su capital social en 380,000 (380,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de reserva de capital por 3,000 y utilidades retenidas por 377,000. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de septiembre del 2005.

13. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

14. Reserva de capital

El saldo del capital adicional no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

15. Compromisos y contratos

(a) Contrato de Regalías-

En enero del 2006, la Compañía renovó el contrato de regalías por el uso de marca con la compañía relacionada Beiersdorf A. G. Alemania, mediante el cual la Compañía se compromete a cancelar por concepto de regalías el 4.5% sobre las ventas netas, pagaderas trimestralmente. El plazo de este contrato fue establecido por un año.

Durante los años 2006 y 2005, el monto por este concepto ascendió a 483,701 y 265,622, respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

(b) Contrato de Servicio de Transporte-

En enero del 2006, la Compañía suscribió un contrato de servicio de transporte de la mercadería con Totalogistic S. A., mediante el cual ésta se compromete a brindar el servicio de transporte en vehículos de propiedad o arrendados por la Contratista, bajo los siguientes términos:

- Control íntegro del transporte a nivel nacional asegurando el cumplimiento de los tiempos.
- Entrega de los pedidos a los clientes de acuerdo a las direcciones impresas en las facturas.
- Reporte en línea en caso de presentarse novedades en las entregas.
- Reporte diaria respecto a las facturas.
- Reporte mensual respecto al cumplimiento de los tiempos a nivel nacional.

Adicionalmente se establece que el precio por la prestación de este servicio es del 2.839% del total de las ventas que realice la Compañía. El plazo de este contrato fue establecido por un año.

Durante el año 2006, se registró por este concepto 307,815 (255,649 en el año 2005), los cuales se encuentran registrados como gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

(c) Contrato de Servicio de Administración de Inventarios-

En enero del 2006, la Compañía suscribió un contrato por servicios de administración de los inventarios de la mercadería y empaques con Loginet Cía. Ltda., bajo los siguientes términos:

- Administración en línea de los inventarios y despacho diario de facturas de ventas.
- Recepción, almacenaje, control y proceso de devolución de mercadería.
- Asunción del riesgo por parte de Loginet Cía. Ltda., en cuanto al control de Inventarios.
- Loginet Cía. Ltda., asume la responsabilidad del personal relacionado con remuneraciones, honorarios, indemnizaciones, uniformes y demás prestaciones.
- Loginet Cía. Ltda., debe asegurar la mercadería contra todo riesgo, en caso contrario será de su cuenta el pago de los siniestros.

Adicionalmente se estableció que el precio por la prestación de este servicio es del 1% del total de las ventas netas que realice la Compañía. El plazo de este contrato fue establecido por un año.

Durante el año 2006, se registró por este concepto 110,663 (124,966 en el año 2005), los cuales se encuentran registrados como gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

- (d) **Contrato Tácito -Gastos de Apoyo Región Andina-**
Mensualmente la Compañía realiza pagos a su relacionada Beiersdorf – Colombia que corresponden a cargos por apoyo administrativo por parte de la región andina (Colombia, Venezuela y Ecuador) hacia la Compañía, los cuales no se encuentran estipulados bajo convenio celebrado entre las partes.

Durante el año 2006, se registró por este concepto 289,201 (152,759 en el año 2005), los cuales se encuentran registrados como gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

16. Dividendos pagados

Durante el año 2006, según Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de octubre del 2006 se aprobó el reparto anticipado por 150,000 (neto de retención de impuesto a la renta) de las utilidades del año 2006, las cuales se registraron como anticipo en cuentas por cobrar. En abril del 2007 la Compañía realizó un pago adicional de 50,000 por este concepto.

Durante el año 2006, la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 6 de marzo del 2006 resolvió el pago de dividendos por 200,000 correspondiente a las utilidades del año 2005.

17. Impuesto a la renta

- (a) **Situación fiscal-**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995 y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Con fecha 27 de febrero del 2007, la Compañía recibió la notificación No. RNO-AQNQT-CDP2007-0105 emitido por el Servicio de Rentas Internas, en la cual indica que al revisar sus bases de datos en las que consta la información proporcionada tanto por sujeto pasivo como de terceros, ha encontrado diferencias en las declaraciones de Impuesto a la Renta e Impuesto al Valor Agregado por los periodos fiscales 2004 y 2005. A criterio de la gerencia no existirá un efecto material sobre los estados financieros. De acuerdo con la gerencia toda la información solicitada por el Servicio de Rentas Internas ha sido entregada.

(b) Tasa de Impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de utilidades reinvertidas de años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 709,555 y se encuentra formando parte del capital social.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación tributaria contable-

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	743,936	768,979
Más (menos)- Partidas conciliatorias:		
Gastos no deducibles	-	73,581
Ingresos exentos	-	(531)
Utilidad gravable	<u>743,936</u>	<u>842,030</u>
Utilidades a reinvertir	-	332,555
Tasa de impuesto	-	15%
	-	<u>49,883</u>
Utilidades que no se reinvierten	743,936	509,475
Tasa de impuesto	25%	25%
	<u>185,984</u>	<u>127,369</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>185,984</u>	<u>177,252</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión de impuesto a la renta	185,984	177,252
Menos- Retenciones en la fuente	<u>(156,183)</u>	<u>(101,972)</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	<u>29,801</u>	<u>75,280</u>

(1) La Compañía para la determinación del impuesto a la renta no consideró gastos no deducibles por 79,990, lo que originó una insuficiencia del impuesto a la renta a pagar por 19,998. Sin embargo la Compañía en su declaración de impuesto a la renta presentada el 18 de abril del 2007, si consideró y declaró los gastos no deducibles y el impuesto a la renta fue contabilizado en el año 2007. La gerencia considera este efecto no significativo para los estados financieros al 31 de diciembre del 2006.

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno-

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

18. Reservas para jubilación e indemnización

(a) Jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o

interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio del 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no mantiene ninguna reserva por este concepto.

(b) Indemnización-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tendría un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía no ha constituido ninguna reserva por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar el gasto por indemnización en los resultados del período en que se incurren.

19. Intermediación y tercerización de personal

Mediante Registro Oficial No 298 del 23 de junio de 2006, se emitió la ley reformativa al Código de Trabajo, mediante la cual se regula la actividad de intermediación laboral y tercerización de servicios complementarios, que define normas y procedimientos de contratación para cada tipo de servicio, así como derechos y obligaciones de las empresas que realicen esta actividad, de la compañía usuaria y de los trabajadores contratados bajo esta modalidad.

Así también la ley establece que las Compañías usuarias no excederán del 50% del total de sus trabajadores bajo el régimen de intermediación laboral.

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía cumple con las disposiciones de esta nueva normativa.

Notas a los estados financieros (continuación)

20. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Publicidad radio, televisión y prensa	1,147,701	777,511
Impulsadotas	332,243	380,561
Premios y obsequios	270,596	201,772
Material publicitario	212,692	120,166
Muestras	206,848	150,767
Publicidad agencias	156,028	78,803
Muebles y exhibidores	144,520	118,607
Convenios promocionales	134,422	184,742
Convenciones y eventos	115,041	97,632
Registros sanitarios	94,070	98,183
Estudios de mercado	20,918	11,080
Impuesto al valor agregado	15,326	21,437
Otros	55,583	226,282
	<u>2,905,988</u>	<u>2,467,543</u>

21. Gastos de Administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos	497,077	459,801
Regalias	483,701	265,621
Transporte y flete	307,815	255,649
Bodegaje	110,663	124,966
Gastos de apoyo –Región Andina	289,201	152,759
Bonificaciones e Incentivos	145,382	87,804
Impuesto al valor agregado	115,219	122,296
Gastos comunicaciones	110,567	102,667
Movilización	91,772	81,750
Beneficios sociales	90,860	76,509
Depreciaciones	82,357	96,812
Alojamiento y pasajes	73,726	108,514
Amortizaciones	64,501	22,342
Aporte patronal	57,626	55,114
Honorarios	53,852	112,476
Servicios tercerizados	53,250	49,177
Indemnizaciones	49,845	2,215
Bajas de inventarios	42,762	43,508
Convenciones y seminarios	40,791	26,262
Seguros	30,485	40,536
Impuestos y contribuciones	25,696	42,933
Reparaciones y mantenimiento	25,072	28,657
Provisión cuentas incobrables	23,189	25,857
Otros	233,060	269,118
	<u>3,098,469</u>	<u>2,653,143</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la Compañía tenía la siguiente posición en moneda extranjera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos	2,904	200,122
Importaciones en tránsito	-	93,185
Proveedores	<u>(377,132)</u>	<u>(392,671)</u>
	<u>(374,228)</u>	<u>(99,364)</u>

23. Reclasificación de cifras del año 2005

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2005, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2006.