



E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda  
Andalucía y Cordero  
Edificio Cyede, Tercer Piso  
P.O. Box: 17-17-835  
Quito - Ecuador

Phone: (593-2) 255-5553  
Fax: (593-2) 255-4044  
[www.ey.com/ec](http://www.ey.com/ec)

27 de febrero de 2009  
176-09-F

Licenciado  
Luis Machado Piedra  
Intendente de Control e Intervención  
**Superintendencia de Compañías**  
Ciudad

Estimado Licenciado Machado:

De acuerdo a la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de informe de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007, junto con el informe de los auditores independientes de:

**Beiersdorf S.A.**

RUC.: 1791294262001|

EXP.: 49058 ✓

Sin otro particular que hacerle referencia, le saludamos.

Atentamente,

Milton Vásconez  
Socio

Adjunto lo indicado

/cs

c.c.: Liliana Cevallos, Beiersdorf S.A.



E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda  
Andalucía y Cordero  
Edificio Cyede, Tercer Piso  
P.O. Box: 17-17-835  
Quito - Ecuador

Phone: (593-2) 255-5553  
Fax: (593-2) 255-4044  
[www.ey.com/ec](http://www.ey.com/ec)

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Beiersdorf S. A.**:

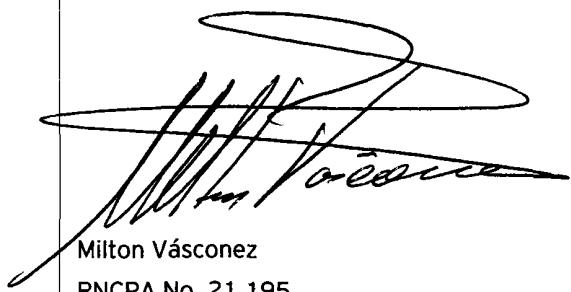
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Beiersdorf S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de **Beiersdorf S. A. de Colombia**) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
  
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo cuatro, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
  
3. En nuestro informe de fecha 5 de marzo de 2008, expresamos una opinión con una limitación sobre los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, debido a la falta de un análisis de lento movimiento y de caducidad de inventarios. Dicha limitación en el alcance se resolvió con posterioridad a la fecha de emisión de nuestro informe. Por lo tanto, nuestra opinión actual sobre los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, tal como se expresa en este informe, ya no se encuentra afectada por la mencionada limitación al alcance.
  
4. Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha provisionado con cargo a los resultados del ejercicio, contingentes correspondientes a una determinación del Servicio de Rentas Internas por diferencias de impuesto a la renta de los años 2004 y 2005 y a una multa impuesta por la Dirección Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito por US\$78,158 y US\$77,000 respectivamente. Dichas resoluciones a la fecha se encuentran en procesos de impugnación. A la fecha no hemos obtenido el criterio de los asesores legales de la Compañía sobre los argumentos a favor o en contra, así como de su evaluación de la contingencia de acuerdo a lo requerido por principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y no hemos podido aplicar otros procedimientos de auditoría que nos permita satisfacernos de la razonabilidad de dichos contingentes.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

5. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que se habrían determinado como necesarios si hubiésemos obtenido el criterio de los asesores legales sobre los asuntos mencionados en el párrafo cuatro, situación aplicable únicamente a los estados financieros del año 2008, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Beiersdorf S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



RNAE No. 462



Milton Vásconez  
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador  
25 de febrero de 2009

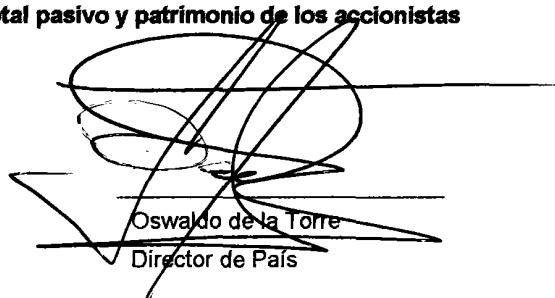
## **Beiersdorf S. A.**

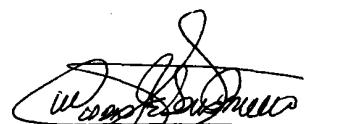
### **Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<b>Nota</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo en caja y bancos	3	1,316,070	420,494
Inversiones temporales	4	174,000	573,155
Cuentas por cobrar, neto	5	2,390,750	2,149,019
Inventarios	6	1,339,106	1,383,655
<b>Total activo corriente</b>		<b>5,219,926</b>	<b>4,526,323</b>
<b>Propiedad, equipo, muebles y enseres, neto</b>	7	<b>775,555</b>	<b>851,633</b>
<b>Cargos diferidos, neto</b>	8	<b>460,347</b>	<b>123,039</b>
<b>Total activo</b>		<b>6,455,828</b>	<b>5,500,995</b>
<b>Pasivo y patrimonio de los accionistas</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Compañías relacionadas	9	918,554	1,518,619
Cuentas por pagar	10	2,529,714	1,280,344
<b>Pasivos acumulados</b>		<b>31,111</b>	<b>24,937</b>
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>3,479,379</b>	<b>2,823,900</b>
<b>Reserva para jubilación</b>	18(a)	<b>19,316</b>	<b>7,118</b>
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>			
Capital social	13	1,783,000	1,783,000
Reserva de capital	15	27,956	27,956
<b>Utilidades retenidas</b>		<b>1,146,177</b>	<b>859,021</b>
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>2,957,133</b>	<b>2,669,977</b>
<b>Total pasivo y patrimonio de los accionistas</b>		<b>6,455,828</b>	<b>5,500,995</b>

  
 Oswaldo de la Torre  
 Director de País

  
 Guadalupe Soria  
 Contadora General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

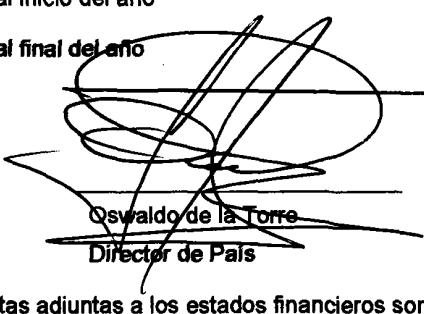
**Beiersdorf S. A.****Estados de flujos de efectivo**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	843,125	617,742
<b>Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-</b>		
Depreciación	97,994	96,300
Amortización	58,559	70,332
Provisión para jubilación	12,198	7,118
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(241,731)	179,736
Disminución (aumento) en inventarios	44,549	(61,685)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	6,500
(Aumento) en cargos diferidos	(395,867)	(5,830)
Aumento en cuentas por pagar	1,249,370	235,499
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(200,065)	120,003
Aumento en pasivos acumulados	6,174	3,489
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<u>1,474,306</u>	<u>1,269,204</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, equipo, muebles y enseres, neto	<u>(21,916)</u>	<u>(75,707)</u>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos con compañías relacionadas	(400,000)	(300,000)
Dividendos pagados	<u>(555,969)</u>	<u>(352,156)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>	<u>(955,969)</u>	<u>(652,156)</u>
<b>Aumento neto en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales</b>	496,421	541,341
<b>Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:</b>		
Saldo al inicio del año	993,649	452,308
<b>Saldo al final del año</b>	<u>1,490,070</u>	<u>993,649</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.



Oswaldo de la Torre  
Director de País



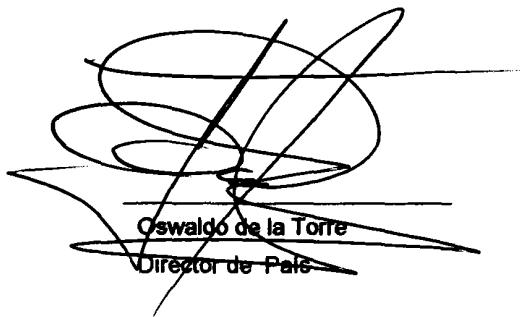
Guadalupe Soria  
Contadora General

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas	
				Utilidades	por aplicar
				Total	
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	1,783,000	27,956	162,853	580,582	743,435
<b>Más (menos):</b>					
Dividendos (Véase Nota 16)	-	-	-	(502,156)	(502,156)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	55,795	(55,795)	-
Utilidad neta	-	-	-	617,742	617,742
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>1,783,000</b>	<b>27,956</b>	<b>218,648</b>	<b>640,373</b>	<b>859,021</b>
<b>Más (menos):</b>					
Dividendos (Véase Nota 16)	-	-	-	(555,969)	(555,969)
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	61,774	(61,774)	-
Utilidad neta	-	-	-	843,125	843,125
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>1,783,000</b>	<b>27,956</b>	<b>280,422</b>	<b>865,755</b>	<b>1,146,177</b>



Oswaldo de la Torre  
Director de País



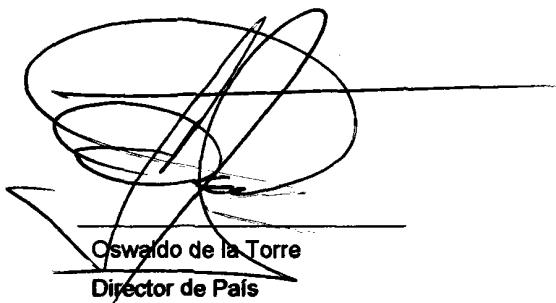
Guadalupe Soria  
Contadora General

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
<b>Ventas netas</b>	2(h)	14,483,138	12,376,262
<b>Costo de ventas</b>		(5,219,602)	(4,458,259)
<b>Utilidad bruta</b>		9,263,536	7,918,003
<b>Gastos de operación:</b>			
Ventas	11	(4,772,678)	(4,280,210)
Administración	12	(2,786,235)	(2,523,786)
Financieros, neto		(36,794)	(57,047)
<b>Utilidad en operación</b>		1,667,829	1,056,960
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>			
Diferencia en cambio, neto	2(m)	12,056	(12,456)
Otros, neto		(89,500)	(21,419)
<b>Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		1,590,385	1,023,085
<b>Provisión para participación a trabajadores</b>	2(i) y 10	(238,557)	(156,463)
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>		1,351,828	866,622
<b>Provisión para impuesto a la renta</b>	2(j), 10 y 17(d)	(508,703)	(248,880)
<b>Utilidad neta</b>		843,125	617,742
<b>Utilidad neta por acción</b>	2(k)	0.47	0.35



Oswaldo de la Torre  
Director de País



Guadalupe Soria  
Contadora General

## **Beiersdorf S. A.**

### **Notas a los estados financieros**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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, artículos de consumo masivo, cosméticos, perfumes. La Compañía es poseída en el 99.99% por Beiersdorf S. A. de Colombia, y su Casa Matriz final es Beiersdorf Alemania.

La dirección registrada de la Compañía es Panamericana Norte Km. 71/2 Manuel Nájera 134 y Juan de Selis -Quito.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia

#### **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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

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. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

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-**

Se encuentran registradas a su valor nominal.

**(b) Inversiones temporales-**

Las inversiones temporales corresponden a fondos de inversión a la vista, y están registradas al costo que no excede al valor neto de realización. Se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

**(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, excepto importaciones en tránsito que están registrados al costo de adquisición, los cuales no exceden el valor neto de realización.

La estimación para obsolescencia se registra para producto terminado caducado o en mal estado.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**(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
Equipo de oficina	10
Equipo de computación	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Instalaciones	10
Maquinarias y equipo	10

**(f) Cargos diferidos-**

Los cargos diferidos corresponden principalmente a costos generados en el desarrollo, implementación y puesta en marcha del nuevo software Delfín - 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 período 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.

**(h) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan hacia 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 han transferido los derechos y beneficios inherentes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (l) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la ley.

### (l) 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 2008 y 2007, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0.7085 y 0.6796 Euros por cada Dólar de E.U.A. respectivamente, 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 2008 y 2007, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	1,300	1,300
Bancos	1,314,770	419,194
	<u>1,316,070</u>	<u>420,494</u>

### 4. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las inversiones temporales corresponden a fondos de inversión a la vista mantenidos en Produfondos S. A. Durante los años 2008 y 2007 estos fondos devengaron una tasa de interés anual del 2.72% y 4.23%, respectivamente.

### 5. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	2,382,637	2,168,188
Empleados	53,422	61,977
Otras	66,504	30,841
	<u>2,502,563</u>	<u>2,261,006</u>
<b>Menos- Estimación para cuentas incobrables</b>	<b>111,813</b>	<b>111,987</b>
	<u>2,390,750</u>	<u>2,149,019</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	111,987	103,831
<b>Más (menos)-</b>		
Provisiones	-	21,067
Bajas	(174)	(12,911)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>111,813</b>	<b>111,987</b>

### 6. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Producto terminado (1)	768,020	898,592
Materiales de empaque y envases	66,062	22,799
Importaciones en tránsito	513,326	469,577
	<u>1,347,408</u>	<u>1,390,968</u>
<b>Menos- Estimación para obsolescencia</b>	<b>8,302</b>	<b>7,313</b>
	<u>1,339,106</u>	<u>1,383,655</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los inventarios de producto terminado se encontraban en poder de terceros. (Véase Nota 20 (c)).

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	7,313	3,137
<b>Más (menos):</b>		
Provisiones	65,749	58,135
Bajas	(64,760)	(53,959)
<b>Saldo al final del año</b>	<b>8,302</b>	<b>7,313</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 7. Propiedad, equipo, muebles y enseres

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la propiedad, equipo, muebles y enseres se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	51,000	51,000
Edificios	745,949	745,949
Equipo de oficina	52,550	125,656
Equipos de computación	126,202	202,515
Muebles y enseres	77,086	78,152
Vehículos	77,269	54,658
Instalaciones	26,950	35,582
Maquinarias y equipos	17,200	25,019
	<u>1,174,206</u>	<u>1,318,441</u>
<b>Menos- Depreciación acumulada</b>	<b>398,651</b>	<b>466,808</b>
	<u><b>775,555</b></u>	<u><b>851,633</b></u>

El movimiento de la propiedad, equipo, muebles y enseres durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	851,633	872,226
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones, ventas y bajas - neto	21,916	75,707
Depreciación	(97,994)	(96,300)
	<u>775,555</u>	<u>851,633</u>
<b>Saldo al final del año</b>	<b>775,555</b>	<b>851,633</b>

### 8. Cargos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los cargos diferidos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Publicidad	395,867	-
Costo Proyecto SAP	280,214	280,214
Amortización acumulada	(215,734)	(157,175)
	<u>460,347</u>	<u>123,039</u>

El movimiento de cargos diferidos durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	123,039	187,541
<b>Más (menos):</b>		
Adiciones	395,867	5,830
Amortización	(58,559)	(70,332)
<b>Saldo al final del año</b>	<b><u>460,347</u></b>	<b><u>123,039</u></b>

### 9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Por cobrar-</b>		
Beiersdorf – Venezuela	28,091	-
Beiersdorf – Colombia	16,628	784
Beiersdorf – Bolivia	616	621
Beiersdorf – Perú	482	56
Beiersdorf – México	-	27,040
Beiersdorf – Polonia	-	1,914
	<b><u>45,817</u></b>	<b><u>30,415</u></b>
<b>Por pagar-</b>		
Beiersdorf – Alemania (1)	302,326	707,237
Beiersdorf – Chile	283,267	191,260
Beiersdorf – Alemania (2)	140,233	309,939
Medical Latex – Malasia	75,958	23,479
Beiersdorf – Customer Supply Gmbh	63,039	-
Beiersdorf Shared Services – Alemania	40,363	23,703
Beiersdorf – Colombia	16,130	87,234
Beiersdorf – Argentina	13,693	8,417
Beiersdorf – México	13,196	42,492
Beiersdorf – Brasil	11,509	78,436
Beiersdorf – Polonia	4,657	26,926
Juvena – Alemania	-	46,211
Beiersdorf Inc. – Estados Unidos	-	2,270
Beiersdorf – Perú	-	1,430
	<b><u>964,371</u></b>	<b><u>1,549,034</u></b>
<b>Saldo neto por pagar</b>	<b><u>918,554</u></b>	<b><u>1,518,619</u></b>

- (1) Corresponde a préstamo con vencimiento hasta abril de 2009 y devenga intereses calculados a la tasa de interés anual del 4.83% (5.55% en 2007).
- (2) Al 31 de diciembre de 2007 incluye 114,811 correspondiente a regalías por pagar (Véase Nota 20 (a)).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Gastos (ingresos)</b>		
Compras de inventario	3,333,825	3,435,154
Regalías	653,965	557,683
Dividendos	555,969	352,156
Reembolso de gastos (1)	317,591	384,678
Préstamos recibidos	300,000	700,000
Gastos de apoyo – Región Andina	287,680	330,661
Servicios de comunicaciones	117,351	95,540
Intereses	28,429	56,563
Ventas de inventario	(11,754)	(19,688)
Reembolsos de pagos	(98,726)	(14,011)
Marcas	-	29,859
Otros gastos	<u>1,696</u>	<u>16,491</u>

(1) A la fecha la Compañía se encuentra en proceso de obtención de los informes de reembolso de gastos conforme lo requerido por la legislación tributaria vigente.

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

### 10. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores nacionales	1,439,403	895,775
Participación a trabajadores	238,557	156,463
Proveedores del exterior	222,625	89,639
Impuesto a la renta (Ver Nota 17 (d))	323,872	48,074
Otros impuestos	20,988	45,841
Otras (1)	<u>284,269</u>	<u>44,552</u>
	<u>2,529,714</u>	<u>1,280,344</u>

(1) Incluye provisiones por 78,158 y 77,000 por contingentes con el Servicio de Rentas Internas y la Dirección Regional de Trabajo y Mediación Laboral de Quito (Ver Notas 17(a) y 19).

### 11. Gastos de ventas

Durante los años 2008 y 2007, los gastos de ventas fueron como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Publicidad, radio, televisión y prensa	1,383,253	1,061,804
Regalías	653,965	557,683
Impulsadoras	447,550	431,881
Transporte y flete	379,891	354,954
Muestras	297,267	269,337
Muebles y exhibidores	273,462	235,013
Premios y obsequios	246,296	273,723
Publicidad con agencias	239,708	230,544
Convenios promocionales	221,315	197,494
Convenciones y eventos	191,031	256,295
Material publicitario	126,759	178,837
Registros sanitarios	86,283	91,951
Estudios de mercado	35,588	33,319
Impuesto al valor agregado	20,591	13,289
Otros	169,719	94,086
	4,772,678	4,280,210

### 12. Gastos de administración

Durante los años 2008 y 2007, los gastos de administración fueron como sigue:

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Sueldos	539,363	555,606
Gastos de apoyo – Región Andina	287,680	330,661
Bonificaciones e incentivos	177,498	113,836
Impuesto al valor agregado	154,306	129,453
Bodegaje	148,948	122,649
Honorarios	127,283	132,431
Beneficios sociales	113,623	83,526
Impuestos y contribuciones	103,531	24,244
Depreciaciones	97,994	96,300
Alojamiento y pasajes	91,883	95,439
Gastos comunicaciones	81,891	91,111
Aporte patronal	81,384	59,440
Servicios tercerizados	80,111	44,684
Movilización	70,643	45,742
Bajas de inventarios	65,749	58,135
Amortizaciones	58,559	70,332
Convenciones y seminarios	48,529	35,604
Seguros	31,835	31,539
Reparaciones y mantenimiento	14,226	19,265
Indemnizaciones	9,857	6,100
Provisión cuentas incobrables	-	21,067
Otros	401,342	356,622
	2,786,235	2,523,786

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 13. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social estaba constituido por 1,783,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

### 14. 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.

### 15. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital 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.

### 16. Dividendos pagados

Mediante Junta General de Accionistas de fechas 13 de marzo de 2008 y 30 de abril de 2007, se resolvió el pago de dividendos sobre la utilidad de los años 2007 y 2006 por 555,969 y 502,156 respectivamente.

### 17. Impuesto a la renta

#### (a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1995.

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 hasta tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

El Servicio de Rentas Internas mediante trámite No 117012008026296 del 21 de Octubre de 2008 emitió una liquidación de pago por 78,158 correspondiente a diferencias en la declaración el Impuesto a Renta correspondiente a los años 2004 y 2005, monto que incluye recargos e intereses. El 20 de noviembre de 2008 la Compañía impugnó esta liquidación ante el Tribunal distrital de lo Fiscal. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía a registrado una provisión por 78,158 por este concepto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (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 en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, 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 de 2008 y 2007, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

### (c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

### (d) Conciliación tributaria contable-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta</b>	1,351,828	866,622
<b>Más:</b>		
Gastos no deducibles	682,987	128,896
<b>Utilidad gravable</b>	<u>2,034,815</u>	<u>995,518</u>
<b>Tasa de impuesto</b>	25%	25%
<b>Provisión para impuesto a la renta</b>	508,703	248,880
<b>Menos- Retenciones y anticipos</b>	184,831	200,806
<b>Impuesto por pagar (Véase Nota 10)</b>	<u>323,872</u>	<u>48,074</u>

### (e) Reformas Legales-

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

#### Deducciones por intereses en créditos externos-

Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**

A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

### **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**

El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

### **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

## **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.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Con fecha 2 de julio de 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 de 2008 y 2007, la Compañía ha provisionado 12,198 y 7,118 respectivamente por este concepto conforme estudio actuarial para aquellos empleados con más de 10 años de servicio.

**(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 de 2008 y 2007, 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 periodo en que se incurren.

**19. Mandato Constituyente No 8**

El 30 de abril de 2008 mediante el Mandato Constituyente No 8 se prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier otra forma de precarización de relación de trabajo en las actividades a las que se dedique el empleador. A partir del 1 de mayo de 2008 las relaciones laborales serán directas y bilaterales entre trabajador y empleador. Acogiéndose a las disposiciones anteriormente expuestas el 1 de mayo de 2008, la Compañía asume dentro de la nómina 17 personas intermediadas con la Compañía Servisej, y el 1 de junio, íntegra adicionalmente a 9 personas tercerizadas con la Compañía Pluriservice.

La Compañía recibió el 27 de noviembre de 2008 un comunicado de la Dirección Regional del Trabajo y Mediación Laboral de Quito indicando que deberá pagar la suma de 88,000, sin derecho a impugnación, acción de amparo, demanda, o reclamo, debido a incumplimientos a las disposiciones sobre tercerización de servicios luego de la aplicación del mandato No. 8. La Compañía presentó el correspondiente trámite de impugnación el mismo que, a la fecha, aun se encuentra en proceso. Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía ha registrado una provisión de 77,000 por este concepto.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 20. Compromisos y contratos

#### (a) Contrato de regalías-

En enero de 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.

Durante los años 2008 y 2007, el valor del gasto generado por este concepto ascendió a 653,965 y 557,683 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de venta en los estados de resultados adjuntos.

#### (b) Contrato de servicio de transporte-

En marzo de 2007, la Compañía renovó el 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 diario respecto a las facturas.
- Reporte mensual respecto al cumplimiento de los tiempos a nivel nacional.

A partir del 1 de enero de 2008 el precio por la prestación de este servicio es del 2.60% del total de las ventas que realice la Compañía, anterior a esa fecha el porcentaje fue, de 2.839%. El plazo de este contrato es de dos años.

Durante los años 2008 y 2007, se registró por este concepto 379,891 y 354,954 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de venta en los estados de resultados adjuntos.

#### (c) Contrato de servicio de administración de inventarios-

En marzo de 2007, la Compañía renovó el contrato por servicios de administración de los inventarios disponibles para la venta con Loginet Cía. Ltda., bajo los siguientes términos:

- Administración en línea de los inventarios y despacho diario de facturas de ventas.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Recepción, almacenaje, control y proceso de devolución de mercadería.
- Loginet Cía. Ltda., asume la responsabilidad del personal relacionado con remuneraciones, honorarios, indemnizaciones, uniformes y demás prestaciones.

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 dos años.

Durante los años 2008 y 2007, se registró por este concepto 148,948 y 122,649 respectivamente, los cuales se encuentran registrados como gastos de venta 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 a la región andina (Colombia, Venezuela y Ecuador) en las siguientes áreas: administrativo, gerencial, marketing, logística de inventarios hacia la Compañía, los cuales no se encuentran estipulados bajo convenio celebrado entre las partes.

Durante los años 2008 y 2007, se registró por este concepto 287,680 y 330,661, los cuales se encuentran registrados como gastos de administración en los estados de resultados adjuntos.

### 21. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía la siguiente posición en moneda extranjera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bancos	76,245	67,524
Proveedores	(325,054)	(439,590)
	<u>(248,809)</u>	<u>(372,066)</u>

### 22. Eventos subsecuentes – Restricción de importaciones

Mediante Registro Oficial No. 512, del 22 de enero de 2009, se establece una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los

## Notas a los estados financieros (continuación)

países, incluyendo aquellos con los que Ecuador tiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año, en los siguientes términos:

- a) Aplicar un recargo adicional al valor (entre 30 y 35%) y recargos específicos al arancel nacional para las importaciones de ciertas mercancías como: dulces, licores, ropa, calzado, cosméticos, entre otros.
- b) Establecer cuotas, limitando el valor de las importaciones de mercancías principalmente en CKDs y para ciertos alimentos, artículos de aseo, electrodomésticos, entre otros.

La Gerencia ha efectuado un análisis de los efectos de esta nueva regulación, determinando que afecta a ciertas líneas de los productos que comercializa principalmente: toallitas limpiadoras y desmaquillantes, shampoos, espumas y cremas de afeitar, y jabón en barra. El 72% de los productos que comercializa la Compañía tendrá incremento de aranceles, el 20% tendrá cupos para importación, mientras que el 8% no se verá afectado. Como estrategia para afrontar a esta situación, la gerencia ha establecido las siguientes acciones a seguir:

- Revisión de precios
- Focalización en productos de mayor rentabilidad, tanto a nivel de importaciones como de venta
- Eliminación y reducción de promociones para ciertos productos.
- Estricto control y priorización de gastos.