

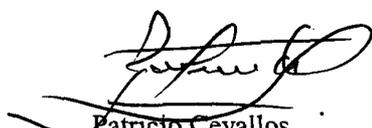
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Johnsonwax del Ecuador S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Johnsonwax del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de S. C. Johnson & Son, Inc. de E.U.A.) al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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. 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 nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Johnsonwax del Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

Ernst & Young
RNAE No. 462

27 MAR 2004


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
13 de abril del 2004



Johnsonwax del Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2003	2002
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		894,366	796,159
Cuentas por cobrar	4	906,584	615,644
Inventarios	5	923,812	449,213
Gastos pagados por anticipado		112,092	74,291
Total activo corriente		2,836,854	1,935,307
Mobiliario y equipo, neto	6	70,672	84,944
Otros activos		9,829	5,082
Total activo		2,917,355	2,025,333
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		477,625	266,868
Compañías relacionadas	7	626,395	292,794
Pasivos acumulados	8	219,816	143,386
Impuesto a la renta	12(d)	222,571	154,592
Total pasivo corriente		1,546,407	857,640
Reserva para jubilación y desahucio	13	55,935	37,646
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 13,493,000 en el 2003 y 2002 acciones ordinarias y nominativas con valor de 0.04 cada una, totalmente pagadas	9	539,720	539,720
Reserva de capital	10	263,303	263,303
Utilidades retenidas		511,990	327,024
Total patrimonio de los accionistas		1,315,013	1,130,047
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,917,355	2,025,333

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

27 Mayo 2004



Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	3(c)	5,190,505	4,037,503
Costo de ventas		<u>(2,176,255)</u>	<u>(1,828,098)</u>
Utilidad bruta		3,014,250	2,209,405
Gastos de operación:			
Administración		(816,806)	(597,801)
Ventas	14	<u>(1,023,687)</u>	<u>(833,993)</u>
Utilidad en operación		1,173,757	777,611
Otros gastos, neto		<u>(158,044)</u>	<u>(4,914)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,015,713	772,697
Provisión para participación a trabajadores	3(d)	<u>(157,109)</u>	<u>(116,919)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		858,604	655,778
Provisión para impuesto a la renta	3(e) y 12(d)	<u>(222,571)</u>	<u>(154,592)</u>
Utilidad neta		<u>636,033</u>	<u>501,186</u>
Utilidad neta por acción	3(g)	<u>0.05</u>	<u>0.05</u>

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas		Total
					Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	39,720	500,000	263,303	6,172	13,240	20,412	39,824
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	23,776	-	(23,776)	-
Aumento de capital (Véase Nota 9)	500,000	(500,000)	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(213,986)	(213,986)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	501,186	501,186
Saldo al 31 de diciembre del 2002	539,720	-	263,303	29,948	13,240	283,836	327,024
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	50,119	-	(50,119)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(451,067)	(451,067)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	636,033	636,033
Saldo al 31 de diciembre del 2003	539,720	-	263,303	80,067	13,240	418,683	511,990

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	636,033	501,186
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	27,587	39,271
Provisión para jubilación y desahucio, neto	18,289	(2,852)
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(290,940)	102,738
(Aumento) disminución en inventarios	(474,599)	9,660
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(37,801)	(15,334)
(Aumento) en otros activos	(4,747)	-
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	210,757	(56,526)
Aumento en compañías relacionadas	333,601	103,430
Aumento en pasivos acumulados (1)	76,430	54,671
Aumento en impuesto a la renta (1)	67,979	96,402
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>562,589</u>	<u>832,646</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(13,315)	(21,173)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(451,067)	(213,986)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>98,207</u>	<u>597,487</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	796,159	198,672
Saldo al final del año	<u>894,366</u>	<u>796,159</u>

(1) Durante el año 2003 se pagaron 116,919 por participación a trabajadores y 112,122 en concepto de impuesto a la renta (54,766 y 28,681 en el año 2002, respectivamente).

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la importación, exportación, distribución y venta de ceras, pulimentos y limpiadores para toda clase de superficies, desinfectantes, desodorantes ambientales y en general productos químicos para el hogar.

En febrero del 2003, la Compañía compró los productos de marca baygón y aután a Bayer S. A. Ecuador en aproximadamente 82,000, como parte del acuerdo suscrito entre S. C. Johnson & Son, Inc. de E.U.A. (casa matriz) y Bayer. A partir de esa fecha, la Compañía distribuirá exclusivamente los productos de esa marca.

La Compañía se encuentra ubicada en Avenida de las Américas entre José M. Lequerica y E. Almazán. El número promedio de empleados durante el año 2003 fue de 43 (35 en el año 2002).

La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

2. Situación económica en el Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente entre otros, a los precios altos de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Adicionalmente a los factores antes mencionados, se considera necesario aplicar medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual.

3. 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. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y a partir de enero del 2003 entró en vigencia la norma relacionada con la consolidación de estados financieros. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) vigentes son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), en el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, en aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo de acuerdo al método de últimas en entrar, primeras en salir (UEPS), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

(b) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. 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.

(c) 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)

(d) 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.

(e) Impuesto a la renta-

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

(f) Provisión para jubilación y desahucio-

La provisión para jubilación y desahucio se carga a los resultados del año y representa el valor actual de la reserva matemática determinada en base a un estudio actuarial, calculada de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(g) Utilidad neta por acción-

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

(h) 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.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	758,677	532,448
Anticipos a proveedores	141,602	33,890
Préstamos a empleados	10,887	24,307
Otras	4,523	31,842
	<u>915,689</u>	<u>622,487</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	9,105	6,843
	<u>906,584</u>	<u>615,644</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	6,843	6,843
Más- Provisión	<u>2,262</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>9,105</u>	<u>6,843</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	510,179	273,627
Materia prima y material de empaque	296,113	140,848
En tránsito	<u>128,811</u>	<u>49,608</u>
	935,103	464,083
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>11,291</u>	<u>14,870</u>
	<u>923,812</u>	<u>449,213</u>

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	14,870	-
Más (menos):		
Provisión	1,219	14,870
Bajas	<u>(4,798)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>11,291</u>	<u>14,870</u>

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depre- ciación</u>
Equipos de computación	103,641	110,182	33%
Muebles y enseres	54,118	41,919	10%
Vehículos	30,536	30,536	20%
Mejoras en propiedades arrendadas	39,978	39,978	10%
Equipos	<u>7,521</u>	<u>20,343</u>	<u>10%</u>
	235,794	242,958	
Menos- Depreciación acumulada	<u>165,122</u>	<u>158,014</u>	
	<u>70,672</u>	<u>84,944</u>	

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio	84,944	103,042
Más (menos):		
Adiciones	14,205	23,125
Bajas	(890)	(1,952)
Depreciación	<u>(27,587)</u>	<u>(39,271)</u>
Saldo al final	<u>70,672</u>	<u>84,944</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
S. C. Johnson & Son de Venezuela, C. A.	280,245	106,798
S. C. Johnson & Son Colombiana S. A.	133,207	62,826
S. C. Johnson & Son, Inc. (casa matriz)	59,859	86,029
S. C. Johnson & Son, Limited (Canadá)	50,229	12,780
Ceras Johnson Ltda. (Brasil)	34,955	7,928
S. C. Johnson & Son Chile Limitada	27,760	-

Notas a los estados financieros (continuación)

	Por pagar (cobrar)	
	2003	2002
S. C. Johnson & Son, S. A. de C. V. (México)	14,044	9,933
S. C. Johnson & Son de Argentina S. A. I. C.	16,664	5,348
S. C. Johnson & Son Ltd. (Tailandia)	9,432	1,208
S. C. Johnson & Son del Perú S. A.	-	(56)
	<u>626,395</u>	<u>292,794</u>

Durante los años 2003 y 2002, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	2003	2002
Compras de inventarios	1,331,417	1,300,616
Regalías (Véase Nota 14)	217,550	170,723
Reembolsos de gastos	147,023	51,261
Servicios recibidos	<u>84,599</u>	<u>19,906</u>

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2003 y 2002, fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	2003	2002
Participación a trabajadores	157,109	116,919
Beneficios sociales	<u>62,707</u>	<u>26,467</u>
	<u>219,816</u>	<u>143,386</u>

9. Capital social

El 15 de marzo del 2002, la Compañía aumentó su capital social en 500,000 (12,500,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04), a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. 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.

11. 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 ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1995 y no existen glosas pendientes de pago.

(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 efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2003 y 2002, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	858,604	655,778
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	31,681	6,763
Amortización de pérdidas	-	(44,173)
Utilidad gravable	890,285	618,368
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>222,571</u>	<u>154,592</u>

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

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

13. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2003 y 2002, la Compañía mantiene una reserva para jubilación de 39,759 y 27,431, respectivamente y el cargo a resultados del año por este concepto es de 16,424 y 8,476, respectivamente, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2003 y 2002, según estudio actuarial.



(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía mantiene una reserva para desahucio de 16,176 y 10,215, respectivamente y el cargo a resultados por este concepto es de 10,839 y 20,859, respectivamente.

14. Convenio de tecnología

En julio de 1993, la Compañía suscribió un contrato indefinido con S. C. Johnson & Son, Inc. (casa matriz), por medio del cual se establece que la Compañía tiene la facultad de fabricar y vender los productos Johnson en forma exclusiva; así como a recibir conocimientos técnicos, derechos de patentes y marcas de fábrica registradas por la casa matriz. Por este concepto la Compañía se compromete a pagar una regalía del 4% sobre el valor de las ventas brutas.

Durante los años 2003 y 2002, los cargos por este concepto fueron de 217,550 y 170,723, respectivamente y están incluidos como parte de los gastos de ventas en el estado de resultados adjunto.

27 MAYO 2004



Informe de los auditores independientes

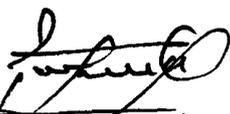
A los Accionistas de **Johnsonwax del Ecuador S. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Johnsonwax del Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de S. C. Johnson & Son, Inc. de E.U.A.) al 31 de diciembre del 2002, 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 al 31 de diciembre del 2001 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 8 de abril del 2002, expresaron una opinión sin salvedades e incluye un párrafo de énfasis relacionado con la situación económica del Ecuador.
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. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Johnsonwax del Ecuador S. A.** al 31 de diciembre del 2002, 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.
4. Según se menciona en la Nota 2 a los estados financieros, el Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento de los precios de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino también de la aplicación de medidas económicas adicionales que ayuden a fortalecer la situación económica

Informe de los auditores independientes (continuación)

actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
21 de marzo del 2003

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		796,159	198,672
Cuentas por cobrar	4	615,644	718,382
Inventarios	5	449,213	458,873
Gastos pagados por anticipado		74,291	58,957
Total activo corriente		<u>1,935,307</u>	<u>1,434,884</u>
Mobiliario y equipo, neto	6	84,944	103,042
Otros activos		5,082	5,082
Total activo		<u>2,025,333</u>	<u>1,543,008</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar		266,868	323,394
Compañías relacionadas	7	292,794	189,364
Pasivos acumulados	8	143,386	88,715
Impuesto a la renta	12(e)	154,592	58,190
Total pasivo corriente		<u>857,640</u>	<u>659,663</u>
Reserva para jubilación y desahucio		<u>37,646</u>	<u>40,498</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social- 13,493,000 en el 2002 y 993,000 en el 2001 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 0.04 cada una, totalmente pagadas	9	539,720	39,720
Aportes para futuras capitalizaciones		-	500,000
Reserva de capital	10	263,303	263,303
Utilidades retenidas		327,024	39,824
Total patrimonio de los accionistas		<u>1,130,047</u>	<u>842,847</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>2,025,333</u>	<u>1,543,008</u>

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas		4,037,503	3,371,330
Costo de ventas		<u>(1,828,098)</u>	<u>(1,648,139)</u>
Utilidad bruta		2,209,405	1,723,191
Gastos de operación:			
Administración		(742,464)	(688,374)
Ventas	14	<u>(689,330)</u>	<u>(685,529)</u>
Utilidad en operación		777,611	349,288
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(4,914)</u>	<u>1,429</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		772,697	350,717
Provisión para participación a trabajadores	3(d)	<u>(116,919)</u>	<u>(54,766)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		655,778	295,951
Provisión para impuesto a la renta	3(e) y 12(e)	<u>(154,592)</u>	<u>(58,190)</u>
Utilidad neta		<u>501,186</u>	<u>237,761</u>
Utilidad neta por acción		<u>0.05</u>	<u>0.24</u>

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de capital	Utilidades retenidas (Déficit acumulado)			Total
				Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades (Pérdidas) acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2000	39,720	500,000	263,303	6,172	13,240	(217,349)	(197,937)
Más- Utilidad neta	-	-	-	-	-	237,761	237,761
Saldo al 31 de diciembre del 2001	39,720	500,000	263,303	6,172	13,240	20,412	39,824
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	-	23,776	-	(23,776)	-
Aumento de capital (Véase Nota 9)	500,000	(500,000)	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(213,986)	(213,986)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	501,186	501,186
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>539,720</u>	<u>-</u>	<u>263,303</u>	<u>29,948</u>	<u>13,240</u>	<u>283,836</u>	<u>327,024</u>

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	501,186	237,761
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	39,271	32,951
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(2,852)	16,712
Cambios netos en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	102,738	(238,051)
Disminución (aumento) en inventarios	9,660	(133,779)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(15,334)	(3,031)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(56,526)	95,509
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	103,430	(86,090)
Aumento en pasivos acumulados (1)	54,671	96,206
Aumento en impuesto a la renta (1)	96,402	58,190
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>832,646</u>	<u>76,378</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(213,986)	-
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a mobiliario y equipo, neto	(21,173)	(22,044)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>597,487</u>	<u>54,334</u>
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	198,672	144,338
Saldo al final del año	<u>796,159</u>	<u>198,672</u>

(1) Durante el año 2002 se pagaron 54,766 por participación a trabajadores y 28,681 en concepto de impuesto a la renta (durante el 2001 no se pagó valor alguno de participación a trabajadores e impuesto a la renta).

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

Johnsonwax del Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía es la importación, exportación, distribución y venta de ceras, pulimentos y limpiadores para toda clase de superficies, desinfectantes, desodorantes ambientales y en general productos químicos para el hogar.

La Compañía se encuentra ubicada en Avenida de las Américas entre José M. Lequerica y E. Almazán. El número promedio de empleados durante el año 2002 fue de 35 (43 en el 2001).

2. Situación económica en el Ecuador

El Ecuador ha experimentado cierta estabilidad económica, debido principalmente al incremento en el precio de exportación del petróleo y a las inversiones en el sector de hidrocarburos. Sin embargo, la estabilidad económica del Ecuador no dependerá únicamente de que se mantengan los factores antes mencionados, sino de la aplicación de medidas económicas complementarias que ayuden a fortalecer el sistema económico actual. De no conseguirse una estabilidad económica, pueden existir eventos económicos que podrían afectar la situación financiera y resultados de operación de la Compañía, dichos eventos se reconocerían en los estados financieros a medida que ocurran.

3. 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. 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.

Los estados financieros adjuntos deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados. En opinión de la gerencia, no se espera cambios que modifiquen las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante el año 2002, en el Ecuador se adoptaron diez Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) relacionadas con la contabilización de inversiones, estados financieros consolidados, combinaciones de negocio, operaciones discontinuadas, utilidades por acción, activos intangibles, provisiones y activos y pasivos contingentes, deterioro del valor de los activos y contabilización de subsidios del gobierno. Dichas normas son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y tienen vigencia a partir del 1 de enero del 2002, excepto la norma relacionada con estados financieros consolidados cuya fecha de vigencia es 2003. En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad en el Ecuador.

La adopción de las nuevas Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) en el año 2002, no tiene un efecto importante en relación a los principios de contabilidad aplicados en la preparación de estados financieros de años anteriores.

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 Contabilidad (NIC).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo de acuerdo al método de últimas en entrar, primeras en salir (UEPS), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo de adquisición.

(b) Mobiliario y equipo-

El mobiliario y equipo está registrado a una base que se aproxima al costo histórico. Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) 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.

(d) 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.

(e) Impuesto a la renta-

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

(f) Provisión para jubilación y desahucio-

La provisión para jubilación y desahucio se carga a los resultados del año y representa el valor actual de la reserva matemática determinada en base a un estudio actuarial, calculada de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

(g) Utilidad neta por acción-

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

(h) 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.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Cientes	532,448	705,412
Anticipos a proveedores	33,890	7,119
Préstamos a empleados	24,307	2,848
Otras	31,842	9,846
	<u>622,487</u>	<u>725,225</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	6,843	6,843
	<u>615,644</u>	<u>718,382</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	6,843	4,809
Más- Provisión	-	2,034
Saldo al final	<u>6,843</u>	<u>6,843</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	273,627	255,696
Materia prima y material de empaque	140,848	51,803
En tránsito	49,608	151,374
	<u>464,083</u>	<u>458,873</u>
Menos- Estimación para obsolescencia de inventarios	14,870	-
	<u>449,213</u>	<u>458,873</u>

Durante el año 2002, se registró con cargo a resultados 14,870 por estimación para obsolescencia de inventario.

6. Mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo de mobiliario y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	Tasa anual de depre- ciación
Equipos de computación	110,182	117,212	33%
Muebles y enseres	41,919	41,919	10%
Vehículos	30,536	30,536	20%
Mejoras en propiedades arrendadas	39,978	39,978	10%
Equipos	20,343	-	10%
	<u>242,958</u>	<u>229,645</u>	
Menos- Depreciación acumulada	158,014	126,603	
	<u>84,944</u>	<u>103,042</u>	

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2002 y 2001, el movimiento de mobiliario y equipo fue el siguiente:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio	103,042	113,949
Más (menos):		
Adiciones	23,125	22,044
Bajas	(1,952)	-
Depreciación	<u>(39,271)</u>	<u>(32,951)</u>
Saldo al final	<u>84,944</u>	<u>103,042</u>

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>Por pagar (cobrar)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
S. C. Johnson & Son de Venezuela, C. A.	106,798	81,086
S. C. Johnson & Son, Inc. (casa matriz)	86,029	19,956
S. C. Johnson & Son Colombiana S. A.	62,826	50,179
S. C. Johnson & Son, Limited (Canada)	12,780	-
S. C. Johnson & Son, S. A. de C. V. (México)	9,933	34,750
Ceras Johnson Ltda. (Brasil)	7,928	3,393
S. C. Johnson & Son de Argentina S. A. I. C.	5,348	-
S. C. Johnson & Son Ltd. (Tailandia)	1,208	-
S. C. Johnson & Son del Perú S. A.	(56)	-
	<u>292,794</u>	<u>189,364</u>

Durante los años 2002 y 2001, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compras de inventarios	1,300,616	1,167,340
Regalías (Véase Nota 14)	170,723	137,153
Servicios recibidos	<u>71,167</u>	<u>63,389</u>

Las transacciones con compañías relacionadas durante los años 2002 y 2001, fueron realizadas en los términos y condiciones acordados entre las partes.

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación a trabajadores	116,919	54,766
Beneficios sociales	26,467	33,949
	<u>143,386</u>	<u>88,715</u>

9. Aumento de capital social

En enero del 2002, la Compañía aumentó su capital social en 500,000 (12,500,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04), a través de la capitalización de aportes para futuras capitalizaciones. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 15 de marzo del 2002.

10. 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.

11. 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 ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 1995 y no existen glosas pendientes de pago.

(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 efectúen el

Notas a los estados financieros (continuación)

correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Pérdidas tributarias amortizables-

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tenía pérdidas tributarias amortizables en ejercicios futuros por 44,173. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se originaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año. Al 31 de diciembre del 2002 dichas pérdidas fueron amortizadas.

(e) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2002 y 2001, fueron las siguientes:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	655,778	295,951
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	6,763	14,395
Amortización de pérdidas	(44,173)	(77,586)
Utilidad gravable	618,368	232,760
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>154,592</u>	<u>58,190</u>

(f) Reformas al Reglamento de aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

El 4 de diciembre del 2002 se publicó el Decreto Ejecutivo No. 3316 en el Registro Oficial No. 718, mediante el cual se reforma a partir del 1 de enero del 2003 los siguientes aspectos más importantes:

- Las sociedades que disminuyan el capital social en la porción que corresponda a la capitalización de utilidades que tributaron un 15% de impuesto a la renta, reliquidarán el impuesto a la renta a la tarifa del 25%.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los costos de reparaciones mayores de maquinarias, naves, hornos, calderos y otros serán deducibles cuando se efectúen dichas reparaciones.

13. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2002 y 2001, la Compañía registró en los resultados del año 8,476 y 14,870, respectivamente por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria al 31 de diciembre del 2002 y 2001, según estudio actuarial.

(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía mantiene una reserva para desahucio de 10,215 y 7,511, respectivamente y el cargo a resultados por este concepto es de 20,859 y 1,842, respectivamente.

14. Convenio de tecnología

En julio de 1993, la Compañía suscribió un contrato indefinido con S. C. Johnson & Son, Inc. (casa matriz), por medio del cual se establece que la Compañía tiene la facultad de fabricar y vender los productos Johnson en forma exclusiva; así como a recibir conocimientos técnicos, derechos de patentes y marcas de fábrica registradas por la casa matriz. Por este concepto la Compañía se compromete a pagar una regalía del 4% sobre el valor de las ventas brutas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2002 y 2001, los cargos por este concepto fueron de 170,723 y 137,153, respectivamente y están incluidos como parte de los gastos de ventas en el estado de resultados adjunto.

15. Reclasificación de cifras del 2001

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001, fueron reclasificadas para hacerles comparables con los estados financieros del 2002.

16. Evento subsecuente

En febrero del 2003, la Compañía compró los productos de marca baygón y aután a Bayer S. A. Ecuador en aproximadamente 82,000, como parte del acuerdo suscrito entre S. C. Johnson & Son, Inc. de E.U.A. (casa matriz) y Bayer. A partir de esa fecha, la Compañía distribuirá exclusivamente los productos de esa marca.