

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Reckitt Benckiser Ecuador S.A.

Quito, 1 de junio del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 c) y 5 a los estados financieros adjuntos la Compañía, acogiendo a opciones establecidas en la legislación vigente, había diferido con anterioridad al 1 de enero del 2002 pérdidas netas en cambio por US\$191,560, para su amortización en un plazo de hasta cinco años a partir del 2000. Durante el año 2002, dichas pérdidas fueron totalmente amortizadas con cargo a los resultados del año. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. En consecuencia las utilidades acumuladas al inicio del año 2002 y la utilidad neta de dicho año están sobre y subestimadas, respectivamente, en US\$191,560.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros del 2002 de la amortización de las pérdidas en cambio diferidas que se menciona en el párrafo anterior, los estados financieros

A los señores Accionistas de
Reckitt Benckiser Ecuador S.A.
Quito, 1 de junio del 2004

arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. Adicionalmente, como se menciona en las Notas 1 y 3, la comercialización de los productos de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. se realiza a través de un distribuidor exclusivo. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas y distribuidor.
6. Como se explica en la Nota 1, en la Junta efectuada el 15 de septiembre del 2003 los accionistas de la Compañía decidieron realizar la liquidación y disolución anticipada de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. Este trámite se encontraba en proceso al cierre del año 2003.


No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías 011



José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

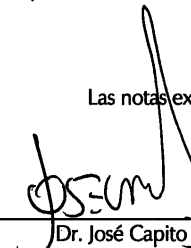
BALANCES GENERALES

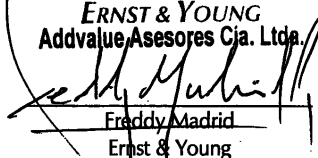
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		46,867	72,374	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	8	231,069	122,102
Clientes	3	1,407,912	860,130	Otras		226,164	14,416
Compañías relacionadas	8	557,185	250,855			457,233	136,518
Impuesto a la renta retenido		40,805	37,129				
Otras		83,684	35,792				
				Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	3 y 7	2,089,586 (21,860)	1,183,906 (37,135)	Impuestos	7	434,545	221,779
		2,067,726	1,146,771			891,778	358,297
Inventarios	4	174,297	78,673				
Gastos pagados por anticipado		1,140	-	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,398,252	939,521
Total del activo corriente y del activo		2,290,030	1,297,818	Total pasivo y patrimonio		2,290,030	1,297,818

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Álvarez
Representante Legal

ERNST & YOUNG
Addvalue Asesores Cía. Ltda.

Freddy Madrid
Ernst & Young
Add Value Asesores Cía. Ltda.

RECKITT BENCKISER

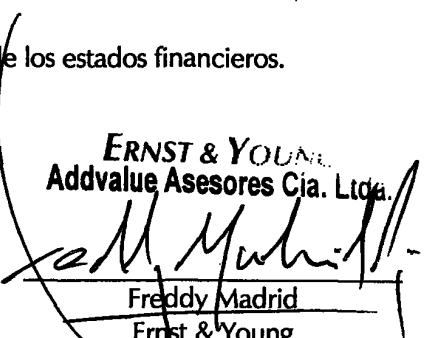
RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas	3	4,064,959	3,125,450
Costo de productos vendidos	15	<u>(1,756,422)</u>	<u>(1,445,431)</u>
		2,308,537	1,680,019
(Gastos) ingresos operativos			
Administración	12 y 15	(268,847)	(314,572)
Mercadeo	13 y 15	(470,031)	(388,263)
Financieros		<u>2,876</u>	<u>(1,400)</u>
Utilidad en operación		1,572,535	975,784
Otros ingresos (egresos) - neto	14 y 15	<u>(48,326)</u>	<u>(79,659)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,524,209	896,125
Impuesto a la renta		<u>(423,383)</u>	<u>(182,686)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,100,826</u>	<u>713,439</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Alvarez
Representante Legal

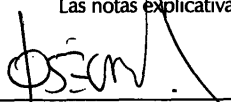
ERNST & YOUNG
Addvalue Asesores Cía. Ltda.

Freddy Madrid
Ernst & Young
Add Value Asesores Cía. Ltda.

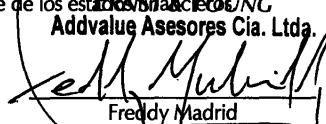
RECKITT BENCKISER

RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Aumento de capital	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva de facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		7,200	29,504	3,490	185,888	-	257,918	484,000
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de octubre del 2002								
Dividendos en efectivo	11	-	-	-	-	-	(257,918)	(257,918)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	713,439	713,439
Saldos al 31 de diciembre del 2002		7,200	29,504	3,490	185,888	-	713,439	939,521
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de mayo del 2003								
Incremento de la reserva legal	10	-	-	110	-	-	(110)	-
Incremento de la reserva facultativa		-	-	-	-	71,234	(71,234)	-
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	(642,095)	(642,095)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	1,100,826	1,100,826
		7,200	29,504	3,600	185,888	71,234	1,100,826	1,398,252

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Alvarez
Representante Legal


Freddy Madrid
Ernst & Young
Add Value Asesores Cía. Ltda.

RECKITT BENCKISER

RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

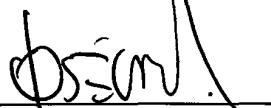
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (Expresados en dólares estadounidenses)

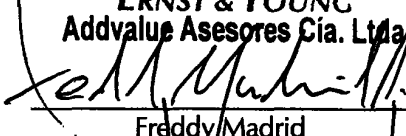
	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		1,100,826	713,439
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables, neto	3	11,860	-
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	2,816
Amortización de pérdidas en cambio diferidas		-	191,560
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(932,814)	(199,841)
Inventarios		(95,625)	(71,621)
Gastos pagados por anticipado		(1,140)	7,989
Cuentas por pagar		320,715	(500,171)
Pasivos acumulados		212,766	127,180
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>616,588</u>	<u>271,351</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Disminución de activo fijo neto		-	2,316
Disminución de inversiones permanentes		-	5,875
Disminución de cargos diferidos y otros activos		-	5,561
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		<u>-</u>	<u>13,752</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(642,095) (1)	(257,918)
Fondos netos utilizados en actividades de financiamiento		<u>(642,095)</u>	<u>(257,918)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(25,507)	27,185
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>72,374</u>	<u>45,189</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>46,867</u>	<u>72,374</u>

- (1) Pago de dividendos en efectivo
Pago mediante compensación con cuentas por cobrar
Según estado de cambios en el patrimonio

442,095	-
200,000	-
<u>642,095</u>	<u>-</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Álvarez
Representante Legal

ERNST & YOUNG
Addvalue Asesores Cía. Ltda.

Freddy Madrid
Ernst & Young
Add Value Asesores Cía. Ltda.



RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Empresa fue constituida el 18 de mayo de 1990 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación social de FuturfinSA S.A. Con fecha 25 de abril de 1991 cambió su denominación social a Reckitt & Colman del Ecuador S.A. y finalmente, el 20 de junio del 2001, al de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. La Compañía es subsidiaria de Madison Square Holding BV, domiciliada en Holanda, la cual posee el 100% del capital social.

Su principal actividad es la distribución y comercialización de artículos de limpieza para el hogar. Desde abril de 1996, luego del cierre total de la producción local como consecuencia de un proceso de reestructuración, la Compañía está dedicada fundamentalmente a la importación y comercialización de producto terminado (producto de reventa) proveniente de su compañía relacionada de Colombia. En consecuencia, las actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida compañía relacionada.

Debido a procesos internos de globalización de la Compañía, a partir de julio de 1998, la Administración trasladó sus operaciones comerciales a la ciudad de Quito y mediante acta de Junta General Universal de accionistas de fecha 15 de junio de 1999, la Administración de la Compañía acordó modificar su forma de operación, para lo cual liquidó su personal, autorizó realizar la venta de sus activos fijos y contrató un distribuidor autorizado para que comercialice en forma exclusiva sus inventarios, para lo cual con fecha 16 de octubre de 1999 suscribió un contrato de distribución de todos sus productos, dentro del territorio ecuatoriano, con la Compañía Virumec S.A. (Ver Nota 3).

En la junta efectuada el 15 de septiembre del 2003 los accionistas de la Compañía decidieron realizar la liquidación y disolución anticipada de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. Este trámite se encontraba en proceso al cierre del año 2003.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede del valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación y corresponden a los inventarios que por su condición de tránsito aún no han sido transferidos al distribuidor autorizado.

c) Cargos diferidos y otros activos -

Hasta el año 2002 incluye pérdidas netas en cambio diferidas en 1999 de acuerdo con las disposiciones legales que rigieron para dicho ejercicio, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del 2000. En el año 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante el año 2002, las referidas pérdidas fueron totalmente amortizadas, generando un cargo a los resultados de dicho año por US\$191,560.

d) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, no corresponde provisionar el 15% de participación laboral.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables; la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos ejercicios a la tasa del 25%.

f) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Los saldos de cuentas por cobrar de los clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se detallan a continuación:

	Ventas efectuadas durante el año		Saldo por cobrar al al final del año	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Virumec S.A.(1)	<u>4,064,959</u>	<u>3,125,450</u>	1,407,912	860,130
(-) Provisión para cuentas incobrables			<u>(21,860)</u>	<u>(37,135)</u>
			<u>1,386,052</u>	<u>822,995</u>

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

(Continuación)

- (1) Con fecha 16 de octubre de 1999 Reckitt Benckiser Ecuador S.A. suscribió con Virumec S.A. un contrato de distribución exclusiva de los productos de diversas marcas que comercializaba la Compañía. Este convenio tenía vigencia de dos años contados a partir de la fecha de suscripción y ha sido renovado tácitamente hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos. De acuerdo a este convenio, Virumec S.A. debe cumplir, entre otros, los siguientes aspectos:
- a) Establecer y mantener un almacén y/o instalaciones de almacenaje adecuadas para albergar en todo momento las existencias de los productos.
 - b) Mantener un registro al día de las existencias de los productos.
 - c) Adquirir los productos a los precios establecidos en la lista de precios que Reckitt Benckiser Ecuador S.A. establezca, con un descuento de hasta el 18.5% determinado sobre las ventas efectuadas por Virumec S.A. Dicho descuento incluye principalmente los costos de publicidad y promoción, destrucción de mercadería dañada o en mal estado reportada por sus clientes y los costos del personal.
 - d) Todos los pagos por concepto de los productos se efectuarán en moneda local, sobre la base de los siguientes términos y condiciones de pago:
 - Los seis primeros meses hasta 90 días de plazo para el pago de las facturas,
 - Los siguientes seis meses hasta 75 días de plazo para el pago de las facturas y,
 - A partir del décimo tercer mes, hasta 60 días de plazo para el pago de las facturas.
 - e) Mantener una sede de negocios y emplear funcionarios y personal suficientemente competentes.
 - f) Someter a consideración de la Compañía para su aprobación previa, todos los proyectos de propaganda y promoción relacionados con los productos.
 - g) Ser plenamente responsable por el pago de todos los tributos que cualquier autoridad del Gobierno Nacional imponga.
 - h) No envasar, distribuir, vender, negociar ni ocupar otros productos que por lo general se comercializan en el país.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	7,772	46,017
Inventario en tránsito	<u>166,525</u>	<u>32,656</u>
	<u>174,297</u>	<u>78,673</u>

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdidas netas en cambio (1)		
Saldo inicial al 1 de enero	-	191,560
Amortización del año	<u>-</u>	<u>(191,560)</u>
	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) Véase Nota 2 c).

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 2001 a 2003 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Amortización de pérdidas fiscales -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$224,000 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo en aproximadamente US\$56,000. Al cierre del año 2002 la Compañía terminó de amortizar las pérdidas tributarias acumuladas.

NOTA 7 - PROVISIONES

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos (disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	37,135	11,860	27,135	21,860
Impuestos (1)	221,779	1,099,937	(1) 887,171	434,545
Regalías por pagar	8,230	17,383	(2) -	25,613
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	37,135	-	-	37,135
Provisión para obsolescencia	23,445	2,816	26,261	-
Impuesto (1)	94,599	764,767	637,587	221,779
Regalías por pagar	5,793	8,230	5,793	8,230

(1) Incluye US\$423,383 correspondiente a la provisión para Impuesto a la renta, neto de retenciones en la fuente del Impuesto a la renta y anticipos del referido impuesto por un monto de US\$95,019 (2002 - US\$182,686 neto de retenciones en la fuente del Impuesto a la renta y anticipos del referido impuesto por un monto de US\$62,374).

(2) Ver Nota 9.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar:		
Reckitt Benckiser - Londres	757,185	(2) 250,855
(-) Compensación con dividendo a favor del accionista	(200,000)	(3) -
	<u>557,185</u>	<u>250,855</u>
Cuentas por pagar (4):		
Reckitt Benckiser - Colombia	<u>231,069</u>	<u>122,102</u>
	<u>231,069</u>	<u>122,102</u>

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

- (1) Corresponde a tres préstamos otorgados por US\$100,000, US\$50,000 y US\$100,000, según convenios suscritos el 18 y 30 de octubre y el 2 de diciembre del 2002. Estos préstamos tienen un año de plazo y devengan intereses al 0.5% anual. Durante el 2003 estos préstamos fueron renovados.
- (2) En adición a la renovación de los préstamos mencionados en (1), incluye cinco préstamos de US\$100,000 cada uno, según contratos suscritos el 3 de febrero, 26 de junio, 23 de septiembre, 29 de septiembre y 30 de diciembre del 2003. Estos préstamos tienen vigencia de un año y devengan intereses al 0.5% anual. A la fecha de emisión de los estados financieros, el contrato suscrito el 3 de febrero del 2003 se encuentra en proceso de renovación.
- (3) Con fecha 31 de diciembre del 2003 y según la resolución de Junta General de Accionistas de fecha 1 de diciembre del 2003, la Compañía procedió a compensar US\$200,000 mediante débito a una cuenta por pagar al accionista – Madison Square Holdings, originado en dividendos pendientes de pago del año 2002, con crédito a la cuenta por cobrar a esta entidad relacionada.

Las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías relacionadas se resumen a continuación:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compra de productos para la reventa (monto aproximado)	<u>1,682,087</u>	<u>1,467,583</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 9 - CONTRATO DE LICENCIA DE MARCA REGISTRADA

Con fecha 9 de julio del 2001 Reckitt Benckiser PLC suscribió en su nombre y con autoridad para actuar en nombre de sus subsidiarias, un contrato de licencia de marca registrada con E.I. Dupont de Nemours and Company. En virtud de este contrato, E.I. Dupont de Nemours and Company otorga a Reckitt Benckiser un derecho intransferible, no cesionable, revocable, exclusivo y sin derecho a sublicencia, de uso de la marca registrada Teflón, así como también para la exhibición, publicidad, promoción, etiquetado, venta, mercadeo y distribución de ciertos productos de esta Compañía que se estipulan en el Anexo A al referido contrato. Por el derecho antes referido Reckitt Benckiser

NOTA 9 - CONTRATO DE LICENCIA DE MARCA REGISTRADA

(Continuación)

cancelará regalías determinadas en función a las unidades vendidas en las cuales se haya utilizado el beneficio de la marca registrada Teflón. Estas regalías serán canceladas sesenta días después del último día hábil de cada trimestre calendario contado a partir del 1 de enero.

De acuerdo con el contrato antes referido, al 31 de diciembre del 2003 la Compañía registró regalías por pagar por US\$25,613 (2002 - US\$8,230) incluidas en el rubro Cuentas por pagar - Otras.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de mayo del 2003, decidió incrementar la reserva legal en US\$110, con lo cual el valor acumulado por dicho concepto representa el 50% del capital suscrito de la Compañía, cumpliendo con lo establecido en la legislación vigente. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 180,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Debido a que la Compañía terminó de amortizar el diferencial cambiario en el mes de septiembre del 2002 y, tal como se expone en el estado de cambios en el patrimonio, la Junta General de Accionistas del 12 de octubre del 2002, con base en el criterio de sus asesores legales, aprobó efectuar el pago de dividendos por US\$257,918. Ver Nota 2c).

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Servicios profesionales	(197,126)	(83,876)
Amortización diferencia en cambio (2)	-	(191,560) (1)
Otros gastos menores	<u>(71,721)</u>	<u>(39,136)</u>
	<u>(268,847)</u>	<u>(314,572)</u>

(1) Ver Notas 2 c) y 5.

NOTA 13 - GASTOS DE MERCADEO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Publicidad y promociones (1)	<u>(470,031)</u>	<u>(388,263)</u>
	<u>(470,031)</u>	<u>(388,263)</u>

(1) Publicidad y promociones reconocidas a Virumec S.A. según convenio suscrito con este distribuidor. Ver Nota 3.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Otros ingresos	1,872	58,330 (1)
Otros egresos	<u>(50,198) (3)</u>	<u>(137,989) (2)</u>
	<u>(48,326)</u>	<u>(79,659)</u>

NOTA 14 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

(Continuación)

- (1) Corresponde básicamente a la reversión de pasivos que la Compañía mantenía registrados desde el año 1999, los cuales no han sido reclamados por sus acreedores.
- (2) Incluye básicamente US\$77,667 correspondientes a la baja de la cuenta por cobrar a Reckitt Benckiser PLC originada en la depuración de saldos efectuada durante el año 2002, aproximadamente US\$29,000 correspondientes a la baja de varias cuentas por cobrar que se consideran irrecuperables por parte de la Administración y aproximadamente US\$31,000 de otros gastos menores.
- (3) Incluye principalmente US\$28,000 para reserva de inventarios y otros gastos menores.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2003 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
Costo de productos vendidos	(2,227,479)	(1,756,422)	(471,057)
(Gastos) ingresos operativos			
Administración	(191,088)	(268,846)	77,758
Comercialización	13,779	(470,031)	483,810
Financieros	-	2,876	(2,876)
Otros ingresos (egresos) - neto	(135,962)	(48,326)	(87,636)
	<u>(2,540,750)</u>	<u>(2,540,750)</u>	<u>-</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Reckitt Benckiser Ecuador S.A.

Quito, 4 de marzo del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Según se explica en las Notas 2 f) y 6 a los estados financieros, acogiéndose a opciones establecidas en la legislación vigente, la Compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$252,855 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000. En el 2000 dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con las pautas contenidas en la NEC 17. Durante los años 2002 y 2001 las referidas pérdidas fueron total y parcialmente amortizadas, respectivamente, generando cargos a los resultados de los referidos años por US\$191,560 y US\$63,854 respectivamente. Este tratamiento contable, si bien está permitido por las normas legales vigentes, no está de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Como consecuencia de este asunto, los resultados acumulados al inicio del año 2002 están sobreestimados y la utilidad neta del año 2002 subestimada en US\$191,560, respectivamente; mientras que los resultados acumulados al inicio y al final del año