



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

Abril 28 del 2010

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. # 85228

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de HENKELECUATORIANA S. A. por el año que terminó el 31 de diciembre del 2009. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
HENKELECUATORIANA S. A.	:	1791346106001

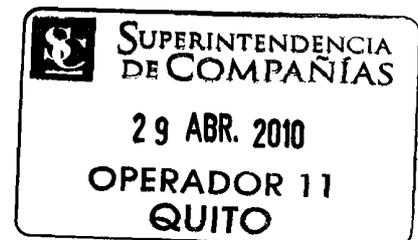
Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Gino A. Erazo  
Representante Legal

cc.: Sr. Alfredo Carrera, Gerente General  
HENKELECUATORIANA S. A.



HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

31 de diciembre del 2009

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

## **Informe de los Auditores Independientes**

A la Junta de Accionistas  
Henkelecuatoriana S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Henkelecuatoriana S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

### *Responsabilidad de los Auditores*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

*Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Henkelecuatoriana S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

*KPMG del Ecuador*

SC - RNAE 069

15 de enero del 2010

*Patricia de Arteaga de Arteaga*  
Patricia de Arteaga, Socia  
Registro No. 14571

<u>Activos</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.265.881	829.200
Inversiones temporales (nota 3)	<u>471.333</u>	<u>549.243</u>
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cu de dudoso cobro de US\$7.713 en el 2009 y US\$21.006 en el 2008 (nota 4)	1.737.214	1.378.443
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$18.529 en el 2009 y US\$65.054 en el 2 (nota 5)	<u>97.298</u>	<u>66.555</u>
Gastos pagados por anticipado	<u>1.834.512</u>	<u>1.444.998</u>
Total activos circulantes	1.211.500	1.211.500
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$136.984 en el 2009 y US\$16 en el 2008 y provisión por deterioro de US\$50.1 2008 (nota 6)	87.388 29.211 <u>(484.736)</u>	87.388 29.211 <u>(331.037)</u>
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada US\$10.970 en el 2009 y US\$29.826 en el 2008	843.363	997.062
Otros activos		
	<u>US\$ 2.677.875</u>	<u>2.442.060</u>

  
 Sr. Alfredo Caamayo  
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados fi

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Resultados

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009 con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	US\$ 6.173.034	6.935.958
Costo de las ventas (nota 2)	<u>2.688.164</u>	<u>3.509.273</u>
Utilidad bruta	3.484.870	3.426.685
Gastos de operación (nota 2):		
Administración y ventas	3.418.209	3.150.628
Regalías	<u>275.400</u>	<u>184.000</u>
Total gastos de operación	<u>3.693.609</u>	<u>3.334.628</u>
	(208.739)	92.057
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	8.375	5.092
Gastos financieros	(5.269)	(5.896)
Gastos de reestructuración (nota 9)	-	(381.068)
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - k)	(203)	(2.717)
Misceláneos, neto (nota 2)	<u>52.137</u>	<u>352.178</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>55.040</u>	<u>(32.411)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(153.699)	59.646
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	-	<u>22.330</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(153.699)	37.316
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	-	<u>31.634</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$ <u>(153.699)</u>	<u>5.682</u>

  
 Sr. Alfredo Carrera  
 Gerente General

  
 Sra. Margarita Tamayo  
 Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

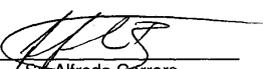
HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009 con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	1.211.500	87.388	29.211	(336.719)	991.380
Utilidad neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5.682</u>	<u>5.682</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008		1.211.500	87.388	29.211	(331.037)	997.062
Pérdida neta		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(153.699)</u>	<u>(153.699)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>87.388</u>	<u>29.211</u>	<u>(484.736)</u>	<u>843.364</u>

  
Sr. Alfredo Carrera  
Gerente General

  
Sra. Margarita Tamayo  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

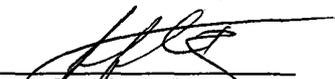
HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009 con cifras comparativas del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 5.753.428	7.103.998
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(5.922.037)	(6.961.912)
Impuesto a la renta pagado	(61.643)	(81.937)
Intereses ganados	<u>8.375</u>	<u>5.092</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(221.877)</u>	<u>65.241</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, equipos y vehículos	<u>(4.023)</u>	<u>(13.925)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(225.900)	51.316
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>473.111</u>	<u>421.795</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 15)	US\$ <u>247.211</u>	<u>473.111</u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (153.699)	5.682
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	918	10.644
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro revertida	(13.545)	(40.000)
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	25.000
Provisión de inventarios revertida	(26.772)	(107.958)
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	23.751	31.521
Retiros de muebles, equipos y vehículos	2.579	368
Pérdida por deterioro de muebles, equipos y vehículos	(50.144)	50.144
Amortización de cargos diferidos	968	17.950
Castigo de cargos diferidos	20.844	3.380
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(409.418)	539.689
Inventarios	(36.962)	382.455
Gastos pagados por anticipado	27.820	(27.820)
Otros activos	2.269	31.154
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	436.681	(849.638)
Pasivos acumulados	(77.910)	(3.877)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>30.743</u>	<u>(3.453)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(221.877)</u>	<u>65.241</u>

  
Sr. Alfredo Carrera  
Gerente General

  
Sr. Margarita Tarnayo  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Henkelecuatoriana S. A. (la Compañía), una subsidiaria de Henkel AG&Co KGaA de Alemania, fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 24 de abril de 1997 bajo el nombre de Henkel & Schwarzkopf Ecuatoriana S. A., cambiando su denominación a la actual en diciembre de 1997. La actividad principal de la Compañía es la importación, comercialización, venta y distribución de toda clase de productos para el cuidado personal y cosméticos.

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines de 2008 y comienzos de 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la disminución de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante de U. S. dólar como moneda de circulación, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y obtención de financiamiento externo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos e inversiones temporales de corto plazo y que son inmediatamente convertibles en efectivo.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía, en base a un análisis individual y de la antigüedad de las cuentas por cobrar, establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de dichas cuentas. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitados de esta cuenta.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método de costo promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito, que se registran al costo de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de inventarios, en base a las condiciones y valor de uso de los mismos.

(g) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos están registrados al costo y se presentan neto de la depreciación acumulada.

Los muebles, equipos y vehículos se deprecian por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres y moldes	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía reclasificó la provisión por deterioro de US\$50.144 a la provisión por reestructuración. (véase nota 9).

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos relacionados con instalaciones en oficinas arrendadas y licencias de software, los cuales son amortizados por el método de línea recta, según el plazo de los contratos firmados y a una tasa anual del 33%, respectivamente.

(i) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. Además dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá pagar una indemnización calculada en base al número de años de servicio.

La Compañía establece una reserva para estos beneficios con base a cálculos actuariales efectuados por una empresa especializada y no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(k) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio a la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas	US\$	53.147	32.704
Costo de las ventas - compras		1.461.082	2.195.539
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas:			
Servicios técnicos		87.216	71.654
Publicidad		189.651	124.863
Regalías		275.400	184.000
Otros ingresos - misceláneos, neto	US\$	<u>50.000</u>	<u>-</u>

- El costo de las ventas - compras constituye las importaciones de productos terminados que la Compañía realiza de su casa matriz y compañías relacionadas. Las importaciones son canceladas conforme a los plazos establecidos en las facturas.

- Los gastos de operación - gastos de administración y ventas - servicios técnicos, constituyen principalmente servicios informáticos recibidos de Henkel Colombia S. A., Henkel Ibérica S. A. y Henkel Capital S. A. de C.V. de arrendamiento del sistema informático y uso de licencias del equipo y comunicaciones, respectivamente.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Gastos de operación - gastos de administración y ventas - publicidad corresponde a pagos a International Marketing Cosmetic - IMB por campañas publicitarias estándares a nivel mundial, cuyo costo se distribuye entre todas las compañías del Grupo Henkel AG&Co. KGaA.
- Gastos de operación - regalías, se origina en el convenio entre Hans Schwarzkopf GMBH & Co. KG, Henkel KGaA y la Compañía, en el cual la primera parte (propietario de las marcas) garantiza a Henkel KGaA la fabricación y comercialización de productos Schwarzkopf y autoriza a conceder sublicencias a Henkelecuatoriana S. A. para la comercialización de productos Schwarzkopf y asistencia técnica y comercial; sublicencias por las cuales Henkelecuatoriana S. A. reconoce una regalía del 4,5% sobre las ventas netas. El convenio con vencimiento en el 2008, es renovable automáticamente a menos que las partes lo den por terminado con anticipación de seis meses. A partir del 2008 Henkel KGaA cambió su denominación social por Henkel AG&Co. KGaA.
- Otros ingresos - misceláneos, neto, corresponde a la facturación a Henkel Peruana S. A. por concepto de reembolsos de gastos por servicios prestados por la Gerencia General de la Compañía.
- El saldo de cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 a Henkel Peruana S. A. se origina en la venta de producto terminado.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	2009	Cuentas por Cobrar	Cuentas por Pagar			Pasivos Acumulados
			Proveedores	Servicios	Total	
Henkel AG&Co. KGaA	US\$	-	69.029	51.000	120.029	35.400
Henkel Colombiana S. A.		-	315.799	28.583	344.382	-
Henkel Peruana S. A.		22.305	-	46.211	46.211	-
Henkel Capital S. A. de C.V.		-	-	863	863	-
	US\$	<u>22.305</u>	<u>384.828</u>	<u>126.657</u>	<u>511.485</u>	<u>35.400</u>

	2008	Cuentas por Pagar		
		Proveedores	Servicios	Total
Henkel AG&Co. KGaA	US\$	83.992	107.499	191.491
Henkel Colombiana S. A.		164.304	6.416	170.720
Henkel Ibérica S. A.		-	167	167
Henkel Peruana S. A.		35.118	-	35.118
Henkel Capital S. A. de C.V.		-	354	354
	US\$	<u>283.414</u>	<u>114.436</u>	<u>397.850</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2009 y 2008.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco de la Producción S. A. - Produbanco - fondo de inversión, rendimiento variable - aproximadamente 2,55% anual en el 2009 (2,72% en el 2008)	US\$ 131.018	330.000
Citibank, N. A. Nueva York - contrato de administración de liquidez con tasa de interés del 1% anual en el 2009 (2,16% en el 2008)	<u>8.287</u>	<u>176</u>
	US\$ <u>139.305</u>	<u>330.176</u>

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	US\$ 1.679.404	1.354.018
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>7.713</u>	<u>21.006</u>
	1.671.691	1.333.012
Compañías relacionadas (nota 2)	22.305	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)	157.155	220.324
Funcionarios y empleados	1.787	1.950
Notas de crédito - impuesto a la renta	99.961	-
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	12.416	-
Otras	<u>12.298</u>	<u>282</u>
	US\$ <u>1.977.613</u>	<u>1.555.568</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene un plazo de entre 45 y 70 días y no genera intereses.

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta que han efectuado terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, dichos impuestos son recuperables, previa presentación del respectivo reclamo o mediante su utilización directa como crédito tributario sin intereses en el impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos posteriores y hasta dentro de 3 años a partir de la fecha de declaración. Henkelecuatoriana S. A. solicitó la devolución del impuesto a la renta pagado en exceso por los años 2007 y 2006 por US\$114.594 y US\$28.535, respectivamente; solicitudes que fueron resueltas por el Servicio de Rentas Internas mediante resoluciones No.117012009RREC007829 del 29 de mayo 2009 y No. 117012009RREC007715 del 28 de mayo del 2009, las que establecen la emisión de notas de crédito por US\$99.961 por el año 2007 y US\$4.575 por el año 2006 (incluido intereses por US\$6.326 y US\$290, respectivamente). A la fecha de emisión de este informe la administración de la Compañía se encuentra evaluando con sus asesores tributarios el proceso para impugnación a las resoluciones del Servicio de Rentas Internas por los valores no devueltos de US\$20.959 y US\$24.250, respectivamente.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El saldo de notas de crédito - impuesto a la renta, corresponde a la devolución del pago en exceso del año 2007 antes mencionada. Estas notas de crédito son transferibles por endoso y pueden ser utilizadas para el pago de cualquier impuesto administrado por el Servicio de Rentas Internas.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	21.006	128.212
Provisiones cargadas al gasto		918	10.644
Valores revertidos		(13.545)	(40.000)
Castigos		<u>(666)</u>	<u>(77.850)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>7.713</u>	<u>21.006</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	US\$	383.443	299.624
Productos en proceso		279	314
Material de embalaje		26	27
En tránsito		<u>17.781</u>	<u>84.355</u>
		401.529	384.320
Menos provisión para obsolescencia		<u>18.529</u>	<u>65.054</u>
	US\$	<u>383.000</u>	<u>319.266</u>

La Compañía mantiene contratos de servicios de maquila por tiempo indefinido, los cuales las partes pueden darlo por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. Sin embargo, uno de dichos contratos establece que de no cumplirse con este procedimiento, el afectado tendrá que pagar a la otra parte una indemnización de US\$200.000. En el ejercicio 2009, la Compañía recibió de Envapress Cía. Ltda. servicios de producción de la línea de productos Taf a diferencia del año 2008 el cual constituyó únicamente maquila. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$600.000 en el 2009 y US\$139.184 en el 2008.

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	65.054	170.975
Provisión cargada al gasto		-	25.000
Valores revertidos		(26.772)	(107.958)
Castigos		<u>(19.753)</u>	<u>(22.963)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>18.529</u>	<u>65.054</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(6) Muebles, Equipos y Vehículos

Un detalle y movimiento de los muebles, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasi- ficación	Saldos al 31 de diciembre del 2009
Muebles y enseres	US\$	35.848	-	(158)	35.690	703	(8.502)	-	27.891
Equipos de computación		102.000	13.925	(7.028)	108.897	3.320	(39.898)	-	72.319
Moldes		40.405	-	-	40.405	-	-	-	40.405
Vehículos		<u>40.708</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>40.708</u>	<u>-</u>	<u>(4.408)</u>	<u>-</u>	<u>36.300</u>
		218.961	13.925	(7.186)	225.700	4.023	(52.808)	-	176.915
Depreciación acumulada		(138.759)	(31.521)	6.818	(163.462)	(23.751)	50.229	-	(136.984)
Pérdida por deterioro (véase notas 1- a y 9)		-	(50.144)	-	(50.144)	-	-	50.144	-
		<u>(138.759)</u>	<u>(81.665)</u>	<u>6.818</u>	<u>(213.606)</u>	<u>(23.751)</u>	<u>50.229</u>	<u>50.144</u>	<u>(136.984)</u>
	US\$	<u>80.202</u>	<u>(67.740)</u>	<u>(368)</u>	<u>12.094</u>	<u>(19.728)</u>	<u>(2.579)</u>	<u>50.144</u>	<u>39.931</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre			Saldo al 31 de diciembre			Saldo al 31 de diciembre	
		<u>del 2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>del 2008</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>del 2009</u>	
Adecuaciones instalaciones	US\$	45.858	-	(5.838)	40.020	-	(40.020)	-	
Licencias software		<u>13.360</u>	-	(1.742)	<u>11.618</u>	-	(648)	<u>10.970</u>	
		59.218	-	(7.580)	51.638	-	(40.668)	10.970	
Amortización acumulada		(16.076)	(17.950)	4.200	(29.826)	(968)	19.824	(10.970)	
	US\$	<u>43.142</u>	<u>(17.950)</u>	<u>(3.380)</u>	<u>21.812</u>	<u>(968)</u>	<u>(20.844)</u>	<u>-</u>	

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores, incluye 132 euros en el 2008	US\$	384.828	283.414
Servicios		<u>126.657</u>	<u>114.436</u>
		511.485	397.850
Proveedores		698.869	294.738
Participación de los empleados en las utilidades		-	22.330
IVA por pagar		-	38.979
Retenciones de impuestos por pagar		55.527	31.800
Impuesto a la renta (nota 13)		-	31.634
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		-	<u>11.869</u>
	US\$	<u>1.265.881</u>	<u>829.200</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. El gasto de participación de empleados en las utilidades ascendió a US\$22.330 en el año 2008 y difiere de aquel que resultaría de aplicar la tasa del 15% a la utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta debido a la amortización de pérdidas de años anteriores y ciertos gastos que la Compañía considera no deducibles para este propósito.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	45.836	89.505
Provisión incentivos		93.529	81.328
Provisión publicidad		172.754	38.200
Provisión para reestructuración		64.615	302.982
Provisión regalías (nota 2)		35.400	-
Provisiones varias		<u>59.199</u>	<u>37.228</u>
	US\$	<u>471.333</u>	<u>549.243</u>

El movimiento de la provisión para reestructuración por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$	302.982	-
Provisión cargada al gasto		-	381.068
Reclasificación pérdida por deterioro (nota 6)		50.144	(50.144)
Valores revertidos		(40.289)	-
Utilizaciones		<u>(248.222)</u>	<u>(27.942)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>64.615</u>	<u>302.982</u>

Durante el 2008 se tomó la decisión de trasladar operaciones transaccionales a Henkel Colombiana mediante el modelo de Lead Administration, lo que implicaba la reducción de personas, espacios de oficinas y activos; constituyéndose una provisión para este propósito en dicho año por aproximadamente US\$381.000 que incluye US\$50.144 por deterioro de muebles y equipos. Durante el año 2009 la mayor parte de la referida provisión ha sido utilizada manteniéndose un saldo que cubrirá entre otros los compromisos por arriendo de oficinas que no están siendo utilizadas.

(10) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	53.193	16.815	70.008
Gasto del año		1.678	1.398	3.076
Ajustes		<u>(1.757)</u>	<u>(4.772)</u>	<u>(6.529)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		53.114	13.441	66.555
Gasto del año		<u>18.854</u>	<u>11.889</u>	<u>30.743</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>71.968</u>	<u>25.330</u>	<u>97.298</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Tal como se indica en la nota 1 - i, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal asciende a US\$71.968 y US\$53.114, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, respectivamente. La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Reserva matemática para trabajadores con tiempo de servicio mayor de 10 y menor de 25 años	US\$	50.333	36.999
Reserva actual de la reserva matemática necesaria para trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>21.635</u>	<u>16.115</u>
	US\$	<u>71.968</u>	<u>53.114</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2009 y 2008 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(11) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2009 La Compañía arrienda locales donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contrato de arrendamiento con duración de hasta cuatro años plazo, renovables, previo acuerdo entre las partes. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 ascendió aproximadamente a US\$21.551 (US\$52.316 en el 2008). Los pagos futuros mínimos por este concepto hasta octubre 2010 ascienden aproximadamente a US\$20.400.

(13) Impuesto a la Renta

El (beneficio tributario trasladable a periodos futuros) gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa del 25% a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta, como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Beneficio tributario) gasto de impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25% a la (pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ (38.425)	9.329
Aumento/disminución resultante de:		
Gastos no deducibles	11.774	32.348
Amortización de pérdidas tributarias de años anteriores	-	(10.043)
Ingresos exentos	(12.500)	-
Otros ajustes	<u>(890)</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>(40.041)</u>	<u>31.634</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2009 la pérdida tributaria pendiente de amortizar es de aproximadamente US\$487.612.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

	US\$	2009		2008	
		Cuenta por		Cuenta por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		220.324	31.634	138.387	-
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		61.643	-	81.937	-
Impuesto a la renta del año		-	-	-	31.634
		<u>61.643</u>	<u>-</u>	<u>81.937</u>	<u>31.634</u>
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año anterior		31.634	31.634	-	-
Recuperación de impuestos		97.920	-	-	-
Ajustes		<u>(4.742)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
		<u>124.812</u>	<u>31.634</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>157.155</u>	<u>-</u>	<u>220.324</u>	<u>31.634</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del Impuesto a la Renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (USD 5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar (mediante requerimientos de información) a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La administración de la Compañía se encuentra elaborando el estudio de precios de transferencia del año 2009; sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al activo por impuesto a la renta reflejado en los estados financieros

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 2007 al 2009 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(14) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano. Diez clientes registraron en agregado ventas por aproximadamente US\$4.198.000, equivalente al 69% del total de las ventas netas de la Compañía (US\$6.173.033, equivalente al 89% en el año 2008). Del saldo de cuentas por cobrar clientes US\$943.064, equivalente al 55,67%) están a cargo de los diez clientes principales antes indicados. Consecuentemente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes y en las condiciones generales de la economía ecuatoriana podrían afectar la estimación para cuentas de dudoso cobro y el desempeño de la Compañía.

(15) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el efectivo y equivalentes de efectivos consiste de:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	107.906	142.935
Equivalente de efectivo:			
Fondos de inversión		131.018	330.000
Cash pool		<u>8.287</u>	<u>176</u>
	US\$	<u>247.211</u>	<u>473.111</u>

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de enero del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de Henkelecuatoriana S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.