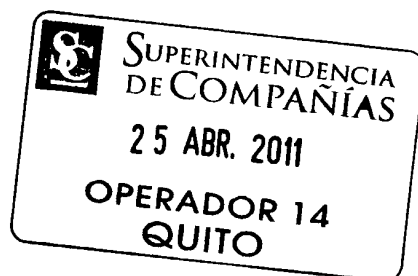


HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



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

31 de diciembre del 2010

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 2010, 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

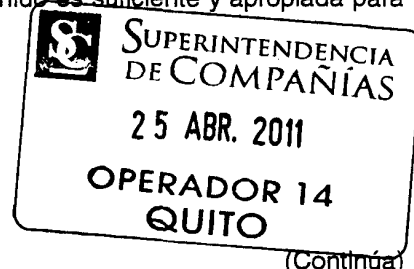
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

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 significativos 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 2010, 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

18 de marzo del 2011

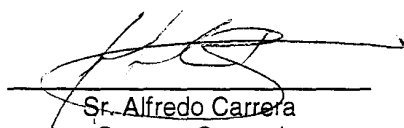


Gino A. Erizo
Gino A. Erizo, Socio
Registro No. 17121

31 de diciembre del 2010,

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 174.638	107.906
Inversiones temporales (nota 3)	41.795	139.305
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$20.003 en el 2010 y US\$7.713 en el 2009 (notas 4 y 13)	1.859.267	1.977.613
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$7.118 en el 2010 y US\$18.529 en el 2009 (nota 5)	<u>580.605</u>	<u>383.000</u>
Total activos circulantes	<u>2.656.305</u>	<u>2.607.824</u>
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$145.630 en el 2010 y US\$136.984 en el 2009 (nota 6)	41.369	39.931
Otros activos	20.819	30.120
	<u>US\$ 2.718.493</u>	<u>2.677.875</u>


Sr. Alfredo Carrera
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

ATORIANA S. A.
IENKEL AG&Co. KGaA)
- Ecuador)

e General

on cifras comparativas del 2009

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 1.405.059	1.265.881
Pasivos acumulados (nota 8)	<u>286.497</u>	<u>471.333</u>
Total pasivos circulantes	1.691.556	1.737.214
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 9)	<u>117.055</u>	<u>97.298</u>
Total pasivos	<u>1.808.611</u>	<u>1.834.512</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones-autorizadas, suscritas y pagadas 121.150 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una	1.211.500	1.211.500
Reserva de capital (nota 10)	29.211	29.211
Reserva legal (nota 10)	87.388	87.388
Déficit acumulado	<u>(418.217)</u>	<u>(484.736)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	909.882	843.363
Compromisos (nota 11)		
	<u>US\$ 2.718.493</u>	<u>2.677.875</u>


Sr. Margarita Tamayo
Contadora

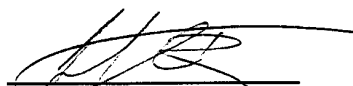
HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (notas 2 y 13)	US\$	7.091.403	6.173.034
Costo de las ventas (notas 2 y 13)		<u>2.960.123</u>	<u>2.688.164</u>
Utilidad bruta		4.131.280	3.484.870
Gastos de operación (nota 2):			
Administración y ventas		3.797.867	3.418.209
Regalías		<u>311.000</u>	<u>275.400</u>
Total gastos de operación		<u>4.108.867</u>	<u>3.693.609</u>
Utilidad (pérdida) en operación		22.413	(208.739)
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados		9.105	8.375
Gastos financieros		(3.465)	(5.269)
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - i)		(263)	(203)
Misceláneos, neto (nota 2)		<u>103.192</u>	<u>52.137</u>
Otros ingresos, neto		<u>108.569</u>	<u>55.040</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		130.982	(153.699)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 7)		<u>19.647</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta		111.335	(153.699)
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)		<u>44.816</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$	<u><u>66.519</u></u>	<u><u>(153.699)</u></u>


Sr. Alfredo Carrera
Gerente General


Sr. Margarita Tarrío
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

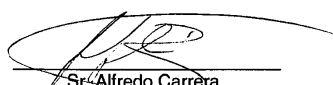
HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit acumulado</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	1.211.500	29.211	87.388	(331.037)	997.062
Pérdida neta		-	-	-	(153.699)	(153.699)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1.211.500	29.211	87.388	(484.736)	843.363
Utilidad neta		-	-	-	66.519	66.519
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>29.211</u>	<u>87.388</u>	<u>(418.217)</u>	<u>909.882</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 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	2.010	2.009
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 7.197.459	5.753.428
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.144.700)	(5.922.037)
Impuesto a la renta pagado	(73.172)	(61.643)
Intereses ganados	9.105	8.375
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(11.308)</u>	<u>(221.877)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, equipos y vehículos	<u>(19.470)</u>	<u>(4.023)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(30.778)	(225.900)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>247.211</u>	<u>473.111</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 14)	US\$ <u>216.433</u>	<u>247.211</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 66.519	(153.699)
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	12.290	918
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro revertida	-	(13.545)
Provisión de inventarios revertida	(11.411)	(26.772)
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	17.601	23.751
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	431	2.579
Pérdida por deterioro de muebles, equipos y vehículos	-	(50.144)
Amortización de cargos diferidos	-	968
Castigo de cargos diferidos	-	20.844
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	106.056	(409.418)
Inventarios	(186.194)	(36.962)
Gastos pagados por anticipado	-	27.820
Otros activos	9.301	2.269
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	139.178	436.681
Pasivos acumulados	(184.836)	(77.910)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>19.757</u>	<u>30.743</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(11.308)</u>	<u>(221.877)</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)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

(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) 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.

(c) 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 (nota 14).

(d) 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.

(e) 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.

(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\$)

(f) 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 8).

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) 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.

(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\$)

(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 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas	US\$	89.610	53.147
Costo de las ventas - compras		2.367.653	1.461.082
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas:			
Servicios técnicos		92.775	87.216
Publicidad		144.217	189.651
Regalías		311.000	275.400
Otros ingresos - misceláneos, neto	US\$	<u>-</u>	<u>50.000</u>

- El costo de las ventas – compras, constituye las importaciones de productos terminados que la Compañía realiza de sus compañías relacionadas. Las importaciones son pagadas 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. y HENKEL AG&Co. KGaA, por arrendamiento del sistema informático y uso de licencias del equipo y comunicaciones, respectivamente.
- 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 Henkelecuadoriana S. A. para la comercialización de productos Schwarzkopf y asistencia técnica y comercial; sublicencias por las cuales Henkelecuadoriana S. A. reconoce una regalía del 4,5% sobre las ventas netas. El convenio con vencimiento en el 2009, es renovable automáticamente a menos que las partes lo den por terminado con anticipación de seis meses. A partir del 2009 Henkel KGaA cambió su denominación social como Henkel AG&Co. KGaA..
- Otros ingresos - misceláneos, neto, corresponde a la facturación en el 2009 a Henkel Peruana S. A. por concepto de reembolsos de gastos por servicios prestados por la Gerencia General de la Compañía.

(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\$)

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

<u>2010</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>			<u>Pasivos acumulados</u>
		<u>Proveedores</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	
Henkel AG&Co. KGaA	US\$	-	60.203	60.203	16.000
Henkel Colombiana S. A.		693.544	8.070	701.614	-
Henkel Peruana S. A.		27.813	-	27.813	-
	US\$	<u>721.357</u>	<u>68.273</u>	<u>789.630</u>	<u>16.000</u>

<u>2009</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>			<u>Pasivos acumulados</u>
		<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Proveedores</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Henkel AG&Co. KGaA	US\$	-	69.029	51.000	120.029
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>

(3) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2010 y 2009.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Banco de la Producción S. A. - Produbanco - fondo de inversión, rendimiento variable 2% anual en el 2009	US\$ -	131.018
Citibank, N. A. Nueva York - contrato de administración de liquidez con tasa de interés libor más 0,75% semestral en el 2010 (1% en el 2009)	US\$ <u>41.795</u>	<u>8.287</u>
	<u>41.795</u>	<u>139.305</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\$)

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Cientes	US\$ 1.722.048	1.679.404
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>20.003</u>	<u>7.713</u>
	1.702.045	1.671.691
 Compañías relacionadas (nota 2)	 -	 22.305
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	139.063	157.155
Funcionarios y empleados	340	1.787
Notas de crédito - impuesto a la renta	4.866	99.961
Impuesto al valor agregado - crédito tributario	-	12.416
Otras	<u>12.953</u>	<u>12.298</u>
	US\$ <u>1.859.267</u>	<u>1.977.613</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 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.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 7.713	21.006
Provisiones cargadas al gasto	12.290	918
Valores revertidos	-	(13.545)
Castigos	<u>-</u>	<u>(666)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>20.003</u>	<u>7.713</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\$)

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	305.559	383.443
En tránsito		282.164	17.781
Otros		-	305
		<u>587.723</u>	<u>401.529</u>
Menos provisión para obsolescencia		<u>7.118</u>	<u>18.529</u>
	US\$	<u><u>580.605</u></u>	<u><u>383.000</u></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. Durante el año 2010, la Compañía recibió de Envapress Cía. Ltda. servicios de producción de la línea de productos Taft; el gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$604.000 en el 2010 (US\$600.000 en el 2009).

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	18.529	65.054
Valores revertidos		(11.411)	(26.772)
Castigos		<u>-</u>	<u>(19.753)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>7.118</u></u>	<u><u>18.529</u></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 2010 y 2009 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2008	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasifi- ficación	Saldos al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2010
Muebles y enseres	US\$	35.690	703	(8.502)	-	27.891	2.998	(763)	30.126
Equipos de computación		108.897	3.320	(39.898)	-	72.319	16.472	(8.623)	80.168
Moldes		40.405	-	-	-	40.405	-	-	40.405
Vehículos		40.708	-	(4.408)	-	36.300	-	-	36.300
		<u>225.700</u>	<u>4.023</u>	<u>(52.808)</u>	<u>-</u>	<u>176.915</u>	<u>19.470</u>	<u>(9.386)</u>	<u>186.999</u>
Depreciación acumulada		(163.462)	(23.751)	50.229	-	(136.984)	(17.601)	8.955	(145.630)
Pérdida por deterioro		(50.144)	-	-	50.144	-	-	-	-
(véase notas 1- f y 8)		<u>(213.606)</u>	<u>(23.751)</u>	<u>50.229</u>	<u>50.144</u>	<u>(136.984)</u>	<u>(17.601)</u>	<u>8.955</u>	<u>(145.630)</u>
	US\$	<u>12.094</u>	<u>(19.728)</u>	<u>(2.579)</u>	<u>50.144</u>	<u>39.931</u>	<u>1.869</u>	<u>(431)</u>	<u>41.369</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) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores	US\$	721.357	384.828
Servicios		<u>68.273</u>	<u>126.657</u>
		789.630	511.485
Proveedores		504.735	698.869
Participación de los empleados en las utilidades		19.647	-
Retenciones de impuestos por pagar		73.665	55.527
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		<u>17.382</u>	<u>-</u>
	US\$	<u><u>1.405.059</u></u>	<u><u>1.265.881</u></u>

(8) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	36.213	45.836
Provisión incentivos		106.141	93.529
Provisión publicidad		47.220	172.754
Provisión para reestructuración		-	64.615
Provisión regalías (nota 2)		16.000	35.400
Provisiones varias		<u>80.923</u>	<u>59.199</u>
	US\$	<u><u>286.497</u></u>	<u><u>471.333</u></u>

El movimiento de la provisión para reestructuración por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	64.615	302.982
Reclasificación pérdida por deterioro (nota 6)		-	50.144
Valores revertidos		-	(40.289)
Utilizaciones		<u>(64.615)</u>	<u>(248.222)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u><u>-</u></u>	<u><u>64.615</u></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\$)

Durante el 2010 y 2009 se utilizó la provisión para reestructuración, la cual fue constituida para trasladar operaciones transaccionales a Henkel Colombiana mediante el modelo de Lead Administración, lo que implicó la reducción de personas, espacios de oficinas y activos; provisión que para este propósito ascendió aproximadamente a US\$381.000, que incluye US\$50.144 por deterioro de muebles y equipos.

(9) 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 2010 y 2009 es el siguiente:

		Jubilación <u>patronal</u>	Indemnización <u>por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	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		71.968	25.330	97.298
Gasto del año		21.285	6.019	27.304
Provisiones revertidas por empleados salientes		(6.178)	(1.165)	(7.343)
Pagos		<u>-</u>	<u>(204)</u>	<u>(204)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u><u>87.075</u></u>	<u><u>29.980</u></u>	<u><u>117.055</u></u>

Tal como se indica en la nota 1 - g, 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 - IESE 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\$87.075 y US\$71.968 al 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente. La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

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\$)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Reserva matemática para trabajadores con tiempo de servicio mayor de 10 y menor de 25 años	US\$ 59.331	50.333
Reserva actual de la reserva matemática necesaria para trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>27.744</u>	<u>21.635</u>
	<u>US\$ 87.075</u>	<u>71.968</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 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.

(10) 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.

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.

(11) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2010 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 2010 ascendió aproximadamente a US\$18.427 (US\$21.551 en el 2009). Los pagos futuros mínimos por este concepto hasta octubre 2011 ascienden aproximadamente a US\$21.000.

(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\$)

(12) Impuesto a la Renta

A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 de fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente. Al 31 de diciembre del 2010 el gasto por impuesto a la renta representa el anticipo mínimo de impuesto a la renta que al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$44.816 (tasa impositiva efectiva del 40,25%). Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía no tuvo base para impuesto a la renta.

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 periodo del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2010 la pérdida tributaria pendiente de amortizar es de aproximadamente US\$441.167 (US\$487.612 en el 2009).

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	2010		2009	
	Cuentas por		Cuentas por	
	Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$ 157.155	-	220.324	31.634
Más:				
Impuestos retenidos por terceros	73.172		61.643	-
Impuesto a la renta del año	-	44.816	-	-
	<u>73.172</u>	<u>44.816</u>	<u>61.643</u>	<u>-</u>
Menos:				
Compensación impuesto a la renta del año anterior	44.816	44.816	31.634	31.634
Recuperación de impuestos			97.920	-
Castigo retenciones años anteriores	46.448		(4.742)	-
	<u>91.264</u>	<u>44.816</u>	<u>124.812</u>	<u>31.634</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>139.063</u>	<u>-</u>	<u>157.155</u>	<u>-</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\$)

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 se 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 (US\$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 2010; sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgirán ajustes importantes al gasto y pasivo 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 2010 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera determinarse como resultados de estas revisiones.

(13) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano. Diez clientes registraron en agregado ventas por aproximadamente US\$4.765.000, equivalente al 65% del total de las ventas netas de la Compañía en el 2010 (US\$6.173.034, equivalente al 89% en el año 2009). Del saldo de cuentas por cobrar clientes, US\$1.284.145, equivalente al 71% en el 2010 (US\$943.064, equivalente al 55,67% en el año 2009) 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.

(14) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el efectivo y equivalentes de efectivo consiste de:

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\$)

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	174.638	107.906
Equivalente de efectivo:			
Fondos de inversión		-	131.018
Cash pool		<u>41.795</u>	<u>8.287</u>
		<u>41.795</u>	<u>139.305</u>
	US\$	<u>216.433</u>	<u>247.211</u>

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de marzo del 2011) 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.