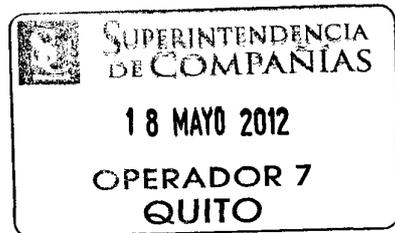


HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2011

Con el Informe de los Auditores Independientes



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

31 de diciembre del 2011

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 2011, 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.



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 2011, 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.

Otros Asuntos

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del 2012 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



SC - RNAE 069

1 de febrero del 2012



Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

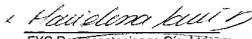
HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Balance General

31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

<u>Activos</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos (nota 15)	US\$ 423.595	174.638	Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 2.723.530	1.405.059
Inversiones temporales (nota 4)	33.196	41.795	Pasivos acumulados (nota 9)	<u>204.918</u>	<u>286.497</u>
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$3.961 en el 2011 y US\$20.003 en el 2010 (nota 5)	2.374.070	1.659.267	Total pasivos circulantes	2.928.448	1.691.556
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$10.486 en el 2011 y US\$7.118 en el 2010 (nota 6)	<u>458.292</u>	<u>580.605</u>	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>104.775</u>	<u>117.055</u>
Total activos circulantes	<u>3.289.153</u>	<u>2.656.305</u>	Total pasivos	<u>3.033.223</u>	<u>1.808.611</u>
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$123.841 en el 2011 y US\$145.630 en el 2010 (nota 7)	37.233	41.369	Patrimonio de los accionistas:		
Otros activos	16.105	20.819	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 11)	29.211	29.211
			Reserva legal (nota 11)	94.039	87.388
			Déficit acumulado	<u>(1.025.482)</u>	<u>(418.217)</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	309.268	909.882
			Compromisos (nota 12)		
	US\$ <u>3.342.491</u>	<u>2.718.493</u>		US\$ <u>3.342.491</u>	<u>2.718.493</u>


FYC Representaciones Cía. Ltda.
Representante Legal


Sr. Juan Pablo Sarzosa
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

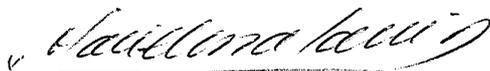
HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ventas netas (notas 3 y 14)	US\$ 8.800.125	7.091.403
Costo de las ventas (notas 3)	<u>4.139.093</u>	<u>2.960.123</u>
Utilidad bruta	4.661.032	4.131.280
Gastos de operación:		
Administración y ventas	5.088.879	3.797.867
Regalías (nota 3)	<u>84.864</u>	<u>311.000</u>
Total gastos de operación	<u>5.173.743</u>	<u>4.108.867</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	(512.711)	22.413
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses ganados	422	9.105
Gastos financieros	(76.922)	(3.465)
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - i)	(811)	(263)
Misceláneos	<u>37.869</u>	<u>103.192</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(39.442)</u>	<u>108.569</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(552.153)	130.982
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>-</u>	<u>19.647</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(552.153)	111.335
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>48.461</u>	<u>44.816</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$ <u><u>(600.614)</u></u>	<u><u>66.519</u></u>


FYC Representaciones Cía. Ltda.
Representante Legal


Sr. Juan Pablo Sarzosa
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

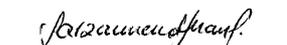
Estado de Evolución del Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre del 2011, con cifras comparativas del 2010

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

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>de capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Patrimonio de los accionistas, <u>neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	1.211.500	29.211	87.388	(484.736)	843.363
Utilidad neta		-	-	-	66.519	66.519
Saldos al 31 de diciembre del 2010		1.211.500	29.211	87.388	(418.217)	909.882
Pérdida neta		-	-	-	(600.614)	(600.614)
Apropiación reserva legal		-	-	6.651	(6.651)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>29.211</u>	<u>94.039</u>	<u>(1.025.482)</u>	<u>309.268</u>


Fátima Cecilia
FYC Representaciones Cía. Ltda.
Representante Legal


Sr. Juan Pablo Sarzosa
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

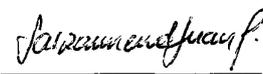
Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2011 con cifras comparativas del 2010

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 8.378.957	7.197.459
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.889.877)	(7.144.700)
Impuesto a la renta pagado	(234.704)	(73.172)
Intereses ganados	462	9.105
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>254.838</u>	<u>(11.308)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión - adiciones a muebles, equipos y vehículos	<u>(14.480)</u>	<u>(19.470)</u>
Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo	240.358	(30.778)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>216.433</u>	<u>247.211</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (nota 15)	US\$ <u><u>456.791</u></u>	<u><u>216.433</u></u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) por las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (600.614)	66.519
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	3.475	12.290
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro revertida	(19.497)	-
Provisión por obsolescencia de inventarios	10.486	-
Provisión de inventarios revertida	(7.118)	(11.411)
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	18.616	17.601
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	-	431
Cuentas por cobrar	(498.781)	106.056
Inventarios	118.945	(186.194)
Otros activos	4.714	9.301
Cuentas por pagar	1.318.471	139.178
Pasivos acumulados	(81.579)	(184.836)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>(12.280)</u>	<u>19.757</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) por las actividades de operación	US\$ <u><u>254.838</u></u>	<u><u>(11.308)</u></u>


FYC Representaciones Cía. Ltda.
Representante Legal


Sr. Juan Pablo Sarzosa
Contador

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 2011

(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.

Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$1.025.482, originado principalmente por la inversión realizada en el posicionamiento del producto SYOSS (US\$702.000) y por gastos de restructuración del personal (US\$324.000). Debido al déficit acumulado, la Compañía al cierre del 2011 se encuentra legalmente con causal de disolución. Para subsanar esta situación, la Corporación mediante comunicación de fecha 1 de febrero del 2012 ha ratificado su apoyo económico y financiero a su operación en Ecuador y ha confirmado que no tiene planes o intenciones de reducir sus operaciones en el país. En adición, la Administración de la Compañía ha elaborado un plan de acción que incluye; la generación de mayores ingresos y alternativas para salir de la causal de disolución, y cuyos aspectos relevantes son los siguientes:

- Incremento ponderado de precios de venta entre el 3% y 4%, dependiendo de la oportunidad y competitividad en el mercado.
- Lograr un incremento del 13.4% en ventas en comparación con el año anterior.
- Implementación de un plan de reducción de costos y gastos de administración y ventas. En el año 2012 la Compañía ha estimado tener un ahorro de aproximadamente US\$479.000 por efecto de la restructuración del personal y US\$360.000 por concepto de reducción de gastos de publicidad.
- Monitorear los resultados de sus operaciones hasta el mes de septiembre del 2012; fecha límite en la cual los accionistas analizarán la forma de compensar el déficit acumulado. Entre las alternativas evaluadas por los accionistas están; la descapitalización del capital suscrito y/o un aporte en efectivo hasta el monto necesario para salir de la causal de disolución.

(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.

(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\$)

(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 15).

(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.

(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>

(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.

(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\$)

(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) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador.

(k) Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa del 24% (25% en el 2010) aplicable a las utilidades gravables. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera como gasto de impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo calculado de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(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) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.IC1-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2012 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2011 la fecha de transición.

(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\$)

Como resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2012 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2011 deberán ser restablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera en los resultados de la Compañía.

(3) 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 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo de las ventas - compras	US\$	3.552.970	2.367.653
Ventas		23.850	89.610
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas:			
Publicidad		170.370	144.217
Regalías		84.864	311.000
Servicios técnicos		<u>52.281</u>	<u>92.775</u>

- El costo de las ventas – compras, constituye las importaciones de productos terminados que la Compañía realiza a 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, y Henkel Capital S. A., 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 de International Marketing Budget - 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.

(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\$)

- En el año 2011 la Compañía y Hans Schwarzkopf GMBH & Co. KG, Henkel KGaA. acuerdan modificar el acuerdo inicial firmado en el 2009; mediante el referido ademum se modificó el porcentaje de regalías del 4.5% al 1% sobre el total de las ventas. La vigencia de este convenio es indefinido; a menos que las partes den por terminado anticipadamente.
- A partir del 2009 Henkel KGaA cambió su denominación social como Henkel AG&Co. KGaA..

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

<u>2011</u>		<u>Cuentas por pagar</u>			<u>Pasivos acumulados regalías</u>
		<u>Proveedores</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	
	US\$	-	68.505	68.505	28.364
		1.368.531	-	1.368.531	-
		57.283	-	57.283	-
		24.186	38.994	63.180	-
	US\$	<u>1.450.000</u>	<u>107.499</u>	<u>1.557.499</u>	<u>28.364</u>

<u>2010</u>		<u>Cuentas por pagar</u>			<u>Pasivos acumulados regalías</u>
		<u>Proveedores</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>	
	US\$	-	60.203	60.203	16.000
		693.544	8.070	701.614	-
		27.813	-	27.813	-
	US\$	<u>721.357</u>	<u>68.273</u>	<u>789.630</u>	<u>16.000</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) Inversiones Temporales

El siguiente es un detalle de las inversiones temporales al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Henkel of América Inc- fondo de administración de liquidez, tasa anual de interés Libor más 0,75% en el 2011	US\$	33.196	-
Citibank, N. A. Nueva York - contrato de administración de liquidez, tasa anual de interés Libor más 0,75% en el 2010 (1% en el 2009)	US\$	-	41.795
		<u>33.196</u>	<u>41.795</u>

(5) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	2.143.216	1.722.048
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>3.981</u>	<u>20.003</u>
		2.139.235	1.702.045
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		234.704	139.063
Funcionarios y empleados		131	340
Notas de crédito - impuesto a la renta		-	4.866
Otras		-	<u>12.953</u>
	US\$	<u>2.374.070</u>	<u>1.859.267</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene un plazo de entre 45 y 90 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.

(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 estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	20.003	7.713
Cargos al gasto del año		3.475	12.290
Provisión revertida		<u>(19.497)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>3.981</u>	<u>20.003</u>

(6) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	US\$	468.778	305.559
En tránsito		-	282.164
		<u>468.778</u>	<u>587.723</u>
Menos provisión para obsolescencia		<u>10.486</u>	<u>7.118</u>
	US\$	<u>458.292</u>	<u>580.605</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 2011, 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\$508.549 en el 2011 (US\$604.000 en el 2010).

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	7.118	18.529
Cargos al gasto del año		10.486	-
Provisión revertida		<u>(7.118)</u>	<u>(11.411)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>10.486</u>	<u>7.118</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) 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 2011 y 2010 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2009	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2010	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2011
Muebles y enseres	US\$ 27.891	2.998	(763)	30.126	2.322	-	32.448
Equipos de computación	72.319	16.472	(8.623)	80.168	12.158	-	92.326
Moldes	40.405	-	-	40.405	-	(40.405)	-
Vehículos	36.300	-	-	36.300	-	-	36.300
	<u>176.915</u>	<u>19.470</u>	<u>(9.386)</u>	<u>186.999</u>	<u>14.480</u>	<u>(40.405)</u>	<u>161.074</u>
Depreciación acumulada	<u>(136.984)</u>	<u>(17.601)</u>	<u>8.955</u>	<u>(145.630)</u>	<u>(18.616)</u>	<u>40.405</u>	<u>(123.841)</u>
	US\$ <u>39.931</u>	<u>1.869</u>	<u>(431)</u>	<u>41.369</u>	<u>(4.136)</u>	<u>-</u>	<u>37.233</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\$)

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías relacionadas (nota 3):		
Proveedores	US\$ 1.450.000	721.357
Servicios	107.499	68.273
	1.557.499	789.630
Proveedores	1.046.152	504.735
Retenciones de impuestos por pagar	71.419	73.665
Impuesto a la renta por pagar	48.460	
Participación de los empleados en las utilidades	-	19.647
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	-	17.382
	US\$ 2.723.530	1.405.059

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$ 32.991	36.213
Provisión incentivos	42.023	106.141
Provisión publicidad	32.596	47.220
Provisión regalías (nota 3)	28.364	16.000
Provisiones varias	68.944	80.923
	US\$ 204.918	286.497

(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\$)

(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 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	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		87.075	29.980	117.055
Provisiones revertidas por empleados salientes		<u>(1.631)</u>	<u>(10.649)</u>	<u>(12.280)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>85.444</u>	<u>19.331</u>	<u>104.775</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 - 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\$85.444 y US\$87.075 al 31 de diciembre del 2011 y 2010, respectivamente. La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reserva matemática para trabajadores con tiempo de servicio mayor de 10 y menor de 25 años	US\$	62.427	59.331
Reserva matemática necesaria para trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>23.017</u>	<u>27.744</u>
	US\$	<u>85.444</u>	<u>87.075</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\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2011 y 2010 fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de descuento	7,00%	-
Tasa de incremento salarial	4,00%	4,00%
Tasa de incremento de pensiones	<u>2,40%</u>	<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.

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

Arrendamientos de Oficinas

Al 31 de diciembre del 2011 la Compañía arrienda locales donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contrato de arrendamiento con duración de un año y renovación de hasta un año, previo acuerdo entre las partes. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2011 ascendió aproximadamente a US\$25.200 (US\$18.427 en el 2010). Los pagos futuros mínimos por este concepto hasta octubre 2012 ascienden aproximadamente a US\$21.000.

Contrato de Publicidad

La Compañía suscribió un Convenio de Transmisión y Difusión de Anuncios y Cuñas por Televisión con la Cadena Ecuatoriana de Televisión C. A. y para el desarrollo de la campaña publicitaria que incluye transmisión de anuncios y comerciales durante el período comprendido de enero a diciembre del 2011. El gasto por publicidad en medios fue US\$448.138.

(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\$)

(13) 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 2011 y 2010 el gasto por impuesto a la renta representa el anticipo mínimo de 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 períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la pérdida tributaria pendiente de amortizar es de aproximadamente US\$441.167.

El movimiento de la cuenta por cobrar y cuenta por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2011 y 2010 es como sigue:

	US\$	2011		2010	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año		139.063	-	157.155	-
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		95.641	-	73.172	-
Impuesto a la renta del año		-	48.460	-	44.816
		<u>95.641</u>	<u>48.460</u>	<u>73.172</u>	<u>44.816</u>
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año anterior		-	48.460	44.816	44.816
Castigo retenciones años anteriores		-	-	46.448	-
		<u>-</u>	<u>48.460</u>	<u>91.264</u>	<u>44.816</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>234.704</u>	<u>48.460</u>	<u>139.063</u>	<u>-</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 precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa 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

(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\$)

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 2011; 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 2011 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser determinado como resultado de estas revisiones.

(14) Mercado y Concentración de Crédito

La Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano. Diez clientes registraron en agregado ventas por aproximadamente US\$5.474.785, equivalente al 60% del total de las ventas netas de la Compañía en el 2011 (US\$4.765.000, equivalente al 65% en el año 2010). Del saldo de cuentas por cobrar clientes, US\$1.578.767, equivalente al 73% en el 2011 (US\$1.284.145, equivalente al 71% en el año 2010) 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 2011 y 2010 el efectivo y equivalentes de efectivo consiste de:

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja y bancos	US\$	423.595	174.638
Equivalente de efectivo:			
Cash pool (nota 4)		<u>33.196</u>	<u>41.795</u>
		<u>33.196</u>	<u>41.795</u>
	US\$	<u>456.791</u>	<u>216.433</u>

(16) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de febrero del 2012) 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.