



Peat Marwick
Auditores & Consultores

Apartado Postal 17-15-0038B
Quito, Ecuador

Av. República de El Salvador
No. 734 y Portugal
Ed. Athos 3er. Piso

Telefax: (593-2) 244-4225
244-4228
245-0356

E-mail: auditorq@kpmg.com.ec

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
HENKELECUATORIANA S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de HENKELECUATORIANA S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de HENKELECUATORIANA S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Nuestra opinión fechada el 15 de marzo del 2001, sobre los estados financieros al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000 contenía dos salvedades debido a: (i) una diferencia de aproximadamente US\$ 86.800 entre la confirmación de saldos de la cuenta por pagar con Henkel KGaA y los registros contables de la Compañía; sin embargo, la Casa matriz en el año 2001 regularizó esta diferencia, emitiendo la respectivas notas de crédito; y, (ii) La Compañía al 31 de diciembre del 2000 mantiene inversiones en un fondo administrado por aproximadamente US\$ 229.000, cuyos activos constituyen Bonos Globales de Deuda Externa de la República del Ecuador con un vencimiento de hasta 12 años plazo y son producto de la renegociación de la deuda externa ecuatoriana. Las normas internacionales de contabilidad requieren que dichas inversiones se encuentren registradas al valor de mercado. Tal como se indica en la nota 1 (e), la Compañía al 31 de diciembre del 2001 registró dichas inversiones al valor del mercado, lo cual originó que se registre en el patrimonio en el rubro de reserva por valuación de inversiones US\$ 47.676, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. Por consiguiente, nuestra opinión actual sobre los estados financieros al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2000, como aquí se presenta, es diferente de la expresada en nuestro informe del año anterior.

Como se explica en la nota 1 (c), la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, las cuales difieren en ciertos aspectos de las normas internacionales de contabilidad.

(Continúa)



KPMG Peat Marwick C. Ltda.
Firma Miembro de KPMG internacional,
una Asociación Suiza

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de HENKELECUATORIANA S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

K I M G feat Marwick.

10 de enero del 2002

HENKELECUATORIANA S. A.
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2001 y 2000

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

Activos	2001	2000	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2001	2000
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 338.382	258.697	Sobregiro bancario	US\$ -	3.958
Inversiones en valores a corto plazo (nota 4)	100.000	201.397	Préstamo - casa matriz (nota 3)	500.000	500.000
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$51.901 en el 2001 y US\$22.584 en el 2000 (nota 5)	1.364.256	1.099.319	Cuentas por pagar (nota 9)	993.843	692.889
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$9.640 en el 2001 y US\$9.088 en el 2000 (nota 6)	1.205.598	560.218	Pasivos acumulados (nota 10)	31.022	31.290
Gastos pagados por anticipado	99.169	1.043	Total pasivos circulantes	1.524.865	1.228.137
Total activos circulantes	3.107.405	2.120.674	Pasivos a largo plazo:		
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$137.644 en el 2001 y US\$157.954 en el 2000 (nota 7)	54.976	119.040	Cuentas por pagar a largo plazo - casa matriz (nota 3)	-	69.978
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$727.091 en el 2001 y US\$496.379 en el 2000 (nota 8)	7.538	225.622	Reserva para jubilación patronal y desahucio (nota 11)	21.661	24.275
Inversiones en valores a largo plazo, neto de provisión por valuación de inversiones por US\$47.676 en el 2001 y 2000 (nota 4)	141.141	183.731	Total pasivos a largo plazo	21.661	94.253
Otros activos	10.520	10.851	Total pasivos	1.546.526	1.322.390
			Patrimonio de los accionistas:		
			Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
			121.150 acciones en el 2001 (34.516 acciones en el 2000) con un valor nominal de US\$10 cada una	1.211.500	345.160
			Reserva legal (nota 12)	22.955	9.135
			Reserva de capital (nota 2 - b)	29.211	825.563
			Reserva por valuación de inversiones (notas 1 - e y 4)	(47.676)	(47.676)
			Utilidades disponibles (nota 12)	559.064	205.346
			Total patrimonio de los accionistas	1.775.054	1.337.528
			Compromisos (nota 15)		
	US\$ 3.321.580	2.659.918		US\$ 3.321.580	2.659.918

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas netas	US\$ 5.865.017	4.273.907
Costo de las ventas (nota 3)	<u>2.119.211</u>	<u>1.632.905</u>
Utilidad bruta en ventas	3.745.806	2.641.002
Gastos de operación:		
Ventas y mercadeo	2.035.117	1.266.760
Administración	596.346	737.810
Distribución	242.638	189.502
Regalías (nota 3)	<u>259.460</u>	<u>191.822</u>
Total gastos de operación	<u>3.133.561</u>	<u>2.196.392</u>
Utilidad en operación	612.245	444.610
Otros gastos (ingresos):		
Financieros, neto	(6.221)	(4.405)
Diferencias en cambio, neto (notas 2 - a y 14)	9.469	(23.659)
Pérdida en canje de inversiones	-	58.724
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	7.843	29.381
Resultados por exposición a la inflación, neto (nota 2 - a)	-	154.084
Misceláneos, neto	11.226	(6.515)
Total otros gastos, neto	<u>22.317</u>	<u>207.610</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	589.928	237.000
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - k y 9)	<u>92.019</u>	<u>40.840</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	497.909	196.160
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - l y 13)	<u>130.361</u>	<u>57.856</u>
Utilidad neta (nota 12)	US\$ <u>367.548</u>	<u>138.304</u>
Utilidad por acción (nota 1 - ñ)	US\$ <u>4.321</u>	<u>4.007</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

	Capital acciones	Reserva legal (nota 12)	Reserva por revalorización del patrimonio (nota 2 - b)	Reexpresión monetaria (nota 2 - b)	Reserva de capital (nota 2 - b)	Reserva por valuación de inversiones (notas 1 - e y 4)	Utilidades disponibles (nota 12)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente reportados	US\$ 441.926	2.041	378.142	-	-	-	73.867	895.976
Ajuste por la variación acumulada al 31 de diciembre de 1999 entre el índice de devaluación y el índice de inflación	-	-	935.203	(584.995)	-	-	716	350.924
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados	441.926	2.041	1.313.345	(584.995)	-	-	74.583	1.246.900
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	138.304	138.304
Aumento (disminución) por devaluación	(96.766)	(447)	(286.161)	383.374	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal	-	7.541	-	-	-	-	(7.541)	-
Transferencia de los saldos de reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria a la cuenta de reserva de capital	-	-	(1.027.184)	201.621	825.563	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2000 como fueron previamente reportados	345.160	9.135	-	-	825.563	-	205.346	1.385.204
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	-	(47.676)	-	(47.676)
Saldos al 31 de diciembre del 2000 reestructurados	345.160	9.135	-	-	825.563	(47.676)	205.346	1.337.528
Utilidad neta	-	-	-	-	-	-	367.548	367.548
Capitalización	866.340	(10)	-	-	(796.352)	-	-	69.978
Transferencia a reserva legal	-	13.830	-	-	-	-	(13.830)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 1.211.500	22.955	-	-	29.211	(47.676)	559.064	1.775.054

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 5.570.763	3.705.118
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(5.565.340)</u>	<u>(3.639.194)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	5.423	65.924
Impuesto a la renta e impuesto a la circulación de capitales pagado	(30.606)	(78.771)
Intereses pagados, neto	(44.791)	(17.890)
Recuperaciones (adiciones) a otros activos - depósitos en garantía	331	(7.386)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(69.643)</u>	<u>(38.123)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores a corto plazo	101.397	418.593
Disminución en inversiones en valores a largo plazo	42.590	49.261
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(4.976)	(6.491)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	26.903	43.082
Adiciones a cargos diferidos	<u>(12.629)</u>	<u>10.321</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	153.285	494.124
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios	(3.958)	919
Disminución en préstamos	-	(376.646)
Disminución en cuentas por pagar a largo plazo	-	(4.250)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	<u>(3.958)</u>	<u>(379.977)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	79.685	76.024
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>258.697</u>	<u>182.673</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>338.382</u>	<u>258.697</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 367.548	138.304
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	36.129	19.529
Provisión para obsolescencia de inventarios	5.657	24.236
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	34.294	62.008
Amortización de cargos diferidos	230.712	173.070
Reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	-	17.038
Castigos de cuentas incobrables	(6.812)	(1.174)
Destrucción de inventarios	(5.105)	(15.148)
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	7.843	29.381
Resultado por la exposición a la inflación	-	154.084
Cambios netos en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(294.254)	(569.607)
Aumento en inventarios	<u>(645.932)</u>	<u>(121.115)</u>
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	(98.126)	10.637
Disminución (aumento) en otros activos	331	(7.386)
Aumento en cuentas por pagar	300.954	60.433
Disminución en pasivos acumulados	(268)	(11.014)
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>(2.614)</u>	<u>(1.399)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	US\$ <u>(69.643)</u>	<u>(38.123)</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2001 y 2000

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio**

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 8 de abril de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil el 24 de abril de 1997 bajo el nombre de HENKEL & SCHWARZKOPF ECUATORIANA S. A. y al 31 de diciembre de 1997 cambió su denominación social a HENKELECUATORIANA S. A.. El objeto social de la Compañía es la importación, exportación, comercialización, venta y distribución de toda clase de cosméticos, detergentes, productos farmacéuticos, químicos industriales, materias primas, productos de higiene industrial, pegamentos y adhesivos y en general productos de consumo masivo, pudiendo para el efecto realizar toda clase de actos, contratos u operaciones permitidas por las leyes ecuatorianas o de terceros países necesarios para el cumplimiento del objeto social. La Compañía es subsidiaria de HENKEL KGaA de Alemania - casa matriz.

(b) **Entorno Económico**

En marzo del 2000 en circunstancias en que el país atravesaba una profunda crisis económica, el Gobierno del Ecuador adoptó el esquema monetario de dolarización a través de la promulgación la Ley para la Transformación Económica del Ecuador. Mediante esa Ley se prohibió la emisión de billetes sucres, salvo el acuñamiento de moneda fraccionaria, y se dispuso el reemplazo de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a través de su canje en el Banco Central del Ecuador a la tasa de S/.25.000 unidades de sucres ecuatorianos por un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

Con la adopción del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados (OCP), el apoyo financiero del Fondo Monetario Internacional y de los Organismos Multilaterales de Crédito, a la recuperación del precio internacional del petróleo, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado cierta estabilidad, logrando en el 2001 un importante crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de índice inflación. Sin embargo, en el corto plazo la estabilidad actual continúa dependiendo del precio internacional del petróleo, de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y de los Organismos Multilaterales de Crédito, y de que, en el año de elecciones políticas se mantenga un plan económico coherente y se establezcan las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía, a fin de recuperar la confianza de los inversionistas ecuatorianos y extranjeros, con el objeto de asegurar una posición fiscal y endeudamiento sostenible. Los estados financieros deben ser leídos a la luz de las circunstancias aquí descritas.

(c) **Base de Presentación**

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estado de flujos de efectivo, contabilización de inventarios, activos fijos, costos de financiamiento, contingencias y eventos que ocurren después de la fecha del balance general, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellos aspectos específicos no contemplados en las normas ecuatorianas de contabilidad, se siguen las prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las normas internacionales de contabilidad (NIC) se describen a continuación:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la reestructuración de los estados financieros de años anteriores cuando existe un cambio contable; sin embargo, tal como se explica en la nota 2 (c), los saldos del año 2000 no fueron reestructurados, debido a que la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de estados financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" no requería dicho procedimiento; y las prácticas contables de la Superintendencia de Compañías tampoco requieren que se realice el ajuste a los saldos iniciales.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa se registren como un activo y se deprecien en el tiempo de vida útil estimado de los mismos. Las disposiciones tributarias y societarias vigentes requieren que los cánones de arrendamiento mercantil se registren directamente en los resultados del ejercicio y se contabilice como activo fijo únicamente el valor pagado como opción de compra.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los estados financieros reconozcan el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que los activos sean revisados por deterioro y que las pérdidas por deterioro sean reconocidas cuando el valor registrado de un activo exceda al más alto del precio neto estimado de venta y el valor presente de la estimación de los flujos de caja futuros que se esperan recibir del uso continuo del activo.
- Las normas de contabilidad de la Superintendencia de Compañías no requieren la revelación del valor razonable de los instrumentos financieros, tal como lo requieren las Normas Internacionales de Contabilidad.

A partir del año 2002 entraron en vigencia varias normas internacionales de contabilidad, las que se refieren a algunos de los asuntos antes mencionados.

(d) Cambio en la Moneda de Reporte y Transacciones en Moneda Extranjera

La Compañía a partir del 31 de marzo del 2000 reporta y procesa la información financiera y contable en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica que es la moneda de medición de la Compañía, conforme lo establece la disposición transitoria séptima de la Ley de Transformación Económica del Ecuador. La conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos (S/) a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), se efectuó en base a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización" (véase nota 2 - a).

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte han sido contabilizados en dólares utilizando las tasas de cambio vigentes en el mercado libre. La utilidad o pérdida en moneda extranjera se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tiene lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

(e) Inversiones en Valores

El saldo de inversiones en valores constituyen depósitos a plazo y fondos de inversión, los cuales se clasifican por su intención de tenencia y han sido contabilizados de la siguiente manera:

- Depósitos a plazo: Al costo de adquisición, el cual no difiere del valor de mercado. Los intereses que generan las inversiones se llevan a resultados por el método de acumulación, en base al plazo de vencimiento del documento adquirido.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Fondos de inversión administrados: Al costo de adquisición de las unidades a la fecha de la inversión, las cuales son ajustadas en forma mensual en base al valor de la unidad reportada por el administrador del Fondo. La Compañía considerando que en el año 2000 existió un deterioro de estas inversiones, adoptó como política ajustarlas a su valor de mercado, llevando las ganancias o pérdidas no realizadas a la cuenta de patrimonio - reserva por valuación de inversiones, debido a que su intención no es realizarlas en un corto plazo y conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad; sin embargo, debido a que dicho deterioro se originó en el año 2000 los estados financieros de dicho año han sido reestructurados, con el propósito de reconocer dicho efecto en dicho año.

(f) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(g) Inventarios

Los inventarios están registrados a una base que se aproxima al costo de adquisición o de producción en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el que no excede al valor de mercado.

El costo se determina por el método de costo promedio, 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 un análisis individual de los mismos, tomando en consideración la rotación del inventario.

(h) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos constituyen activos propios y arrendados, los que están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo; y, se presentan neto de la depreciación acumulada.

El gasto por la depreciación de los muebles, equipos y vehículos se calcula mediante el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Muebles y enseres	10%
Equipos de computación, moldes y vehículos	<u>20%</u>

Los activos arrendados constituyen vehículos bajo contratos de arrendamiento mercantil financieros. La diferencia entre la totalidad de las obligaciones adquiridas y el costo ha sido contabilizado como financiamiento de los contratos de arrendamiento mercantil, el cual es amortizado por el método del interés.

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos relacionados con la etapa preoperacional de la Compañía, adquisición de sistemas de computación e instalaciones en oficinas arrendadas, los cuales están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, excepto aquellos incurridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo; y, se presentan neto de la amortización acumulada.

Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta, en base a los siguientes porcentajes:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Gastos preoperacionales	20%
Sistemas de computación	20%
Instalaciones arrendadas	<u>50% y 33%</u>

La Compañía acogiéndose al Oficio No. 497 emitido por el Servicio de Rentas Internas el 28 de mayo de 1998, amortizó en el año 2001 la totalidad de los gastos preoperacionales, cuyo cargo a gastos fue de US\$ 214.881.

(j) Reserva para Jubilación Patronal y Bonificación por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de entre 20 y 25 años en una misma institución y en forma proporcional a aquellos empleados cuyo tiempo de servicio está comprendido entre 20 años 1 mes y 24 años 11 meses en la Compañía.

El costo del beneficio por jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado.

En adición, de acuerdo con el Código del Trabajo, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía considerando que la rotación de los empleados en los últimos tres años no ha sido significativa no incrementó la reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo, debido a que considera que el gasto en cualquier año no sería importante.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

Las leyes laborales de la República del Ecuador requieren que la Compañía distribuya entre sus empleados el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta, la cual es registrada en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables. El cargo al gasto es registrado en los resultados del ejercicio, el cual no incluye el efecto tributario de las pérdidas tributarias y de aquellas partidas tributarias (diferencias temporales) que tienen impacto en la determinación del impuesto a la renta a partir del año 2002.

(m) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, 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 derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(n) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(ñ) Utilidad por Acción

La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2001 fue de 85.052 y 34.516 en el 2000.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(o) **Uso de Estimaciones**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y normas o prácticas contables establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requieren que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros, las cuales incluyen el mejor estimado de las condiciones de la economía ecuatoriana. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas por parte de la Administración de la Compañía.

(2) **Conversión de los Estados Financieros de Sucres Ecuatorianos a Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica**

(a) **Conversión de los Estados Financieros**

En marzo del 2000 el Gobierno del Ecuador adoptó formalmente el dólar de los Estados Unidos de Norteamérica como moneda de curso legal en el país y según se indica en la nota 1 (d), como parte de la implantación de este esquema monetario, se dispuso que las compañías ecuatorianas efectúen la conversión de los saldos al 31 de marzo del 2000 de sus registros de contabilidad de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No 17".

La Compañía convirtió los saldos de sus estados financieros al 31 de marzo del 2000 de sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo con las previsiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No 17". Esta norma requirió que previamente a la conversión a dólares se ajusten los saldos en sucres de las partidas no monetarias del balance general para reconocer además de los efectos de la inflación que se venía registrando al cierre de cada año hasta el 31 de diciembre de 1999, los efectos de la diferencia entre los índices de inflación y devaluación a fin de llevar las cifras en dólares de las partidas no monetarias del balance general a montos similares a los que resultarían de la remediación de los costos históricos en sucres ecuatorianos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Un resumen de los procedimientos aplicados es el siguiente:

- Los saldos en sucres ecuatorianos de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice de inflación desde el 1 de enero del 2000, o desde la fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de la última compra en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice de inflación entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 ascendió a 32.8118% de acuerdo al índice de precios al consumidor urbano publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC).
- Los saldos en sucres corregidos por el índice de inflación de las partidas no monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha, el que surge de la variación acumulada entre las tasas de inflación (según los índices de precios al consumidor urbano publicados por el INEC) y devaluación (según las tasas de cambio de compra del dólar del total del sistema financiero nacional publicadas por el Banco Central del Ecuador) por el período comprendido entre el 1 de diciembre de 1991, o desde la fecha de origen de la partida si fuere posterior (fecha de la última compra en el caso de los inventarios) y el 31 de marzo del 2000. El índice especial de corrección de brecha entre el 31 de diciembre de 1991 y el 31 de diciembre de 1999 fluctúa entre el 26.885% y el 111.261%; y el índice especial de corrección de brecha entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fue de (3.59654%).
- El efecto del ajuste por el índice de inflación y el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originó una pérdida de US\$154.084, la cual se registró en resultados en la cuenta de otros gastos (ingresos) - resultado por exposición a la inflación. Hasta el 31 de diciembre de 1999 el efecto del ajuste por el índice de inflación se reconocía en la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- El efecto de la aplicación del ajuste por el índice especial de corrección de brecha hasta el 31 de diciembre de 1999 ascendió a US\$584.995 y el cual se registró en la cuenta de patrimonio - reexpresión monetaria.
- De conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad los saldos de las partidas monetarias del balance general al 31 de marzo del 2000 denominadas en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica o su equivalente en otras monedas extranjeras, fueron expresados en sucres a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1. La utilidad en cambio neta resultante de la variación entre la tasa de cambio al 31 de diciembre de 1999 (S/.20.000 por cada US\$1 utilizada por la Compañía) y la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1 se registró en resultados en la cuenta de otros gastos (ingresos) - diferencias en cambio, neto y ascendió a US\$23.659.
- Los saldos de los estados financieros al 31 de marzo del 2000 expresados en sucres ecuatorianos y ajustados según los procedimientos antes indicados fueron convertidos a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica a la tasa de cambio de S/.25.000 por cada US\$1; dichos saldos fueron la base para iniciar la contabilidad en dólares.

(b) Ajuste de Años Anteriores

De conformidad con las previsiones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No. 17", los saldos al inicio del año de las cuentas de patrimonio han sido ajustados para reconocer el efecto que en las partidas no monetarias del balance general tiene el índice especial de corrección de brecha; tales saldos han sido expresados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, según se muestra a continuación:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización del patrimonio</u>	<u>Reexpresión monetaria</u>	<u>Utilidades disponibles</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 como fueron previamente reportados:						
- En miles de sucres	S/.	8.629.000	39.861	7.383.555	-	1.442.320
- Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 por cada US\$1	US\$	441.926	2.041	378.142	-	73.867
Efecto del ajuste del índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1999 (neto del efecto del índice de inflación de enero a marzo del 2000):						
En miles de sucres:						
- Inventarios	-	-	-	-	1.358.953	-
- Muebles, equipos y vehículos	-	-	-	-	2.099.991	-
- Cargos diferidos	-	-	-	-	3.382.851	-
- Cuentas de patrimonio	S/.	-	-	<u>18.260.674</u>	<u>(18.274.661)</u>	<u>13.987</u>
				<u>18.260.674</u>	<u>(11.422.866)</u>	<u>13.987</u>
- Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 por cada US\$1	US\$	-	-	<u>935.203</u>	<u>(584.995)</u>	<u>716</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados:						
- En miles de sucres	S/.	<u>8.629.000</u>	<u>39.861</u>	<u>25.644.229</u>	<u>11.422.866</u>	<u>1.456.307</u>
- Convertido a dólares a la tasa de S/19.525,89 por cada US\$1	US\$	<u>441.926</u>	<u>2.041</u>	<u>1.313.345</u>	<u>(584.995)</u>	<u>74.583</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No 17", los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de las cuentas patrimoniales con excepción de utilidades disponibles) y reexpresión monetaria (cuenta que registra el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación y por el índice especial de corrección de brecha de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) se transfirieron a la cuenta de patrimonio - reserva de capital, la cual de acuerdo a las normas societarias vigentes no está sujeta a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(c) **Comparabilidad de los Estados Financieros**

Por efecto de la aplicación de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Financiera "NEC No. 17" a los saldos al 31 de marzo del 2000 según fue requerido, en vez de al 1 de enero del 2000, los costos y gastos del primer trimestre del 2000 asociados a los activos y pasivos no monetarios (principalmente el inventario incluido en el costo de las ventas, depreciación y amortización) no fueron remediados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica; por consiguiente, la comparabilidad de los estados de utilidades de los años 2001 y 2000 está afectada por el asunto antes indicado. La utilidad neta proforma y la utilidad neta proforma por acción asumiendo la aplicación de la "NEC No.17" a los saldos al 1 de enero del 2000 no han sido determinadas.

(3) **Saldos y transacciones con Compañías Relacionadas**

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

- La Compañía importa de su casa matriz y compañías relacionadas materias primas y productos terminados. Las importaciones establecen plazos para su cancelación conforme lo requieren las disposiciones arancelarias vigentes, en la práctica dichas importaciones se cancelan de acuerdo a las disponibilidades de la Compañía. Las compras de inventarios a casa matriz y compañías relacionadas ascendieron aproximadamente a US\$2.572.000 en el 2001 y US\$1.525.000 en el 2000. Adicionalmente, la Compañía incurre en gastos de promoción a nombre de las compañías relacionadas.
- La Compañía comercializa productos importados y producidos localmente, cuyas marcas y servicios son de Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG y Henkel KGaA, sobre los cuales HENKELECUATORIANA S. A. reconoce una regalía del 4.5% sobre las ventas netas. El gasto por este concepto en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 ascendió aproximadamente a US\$260.000 (US\$192.000 en el 2000).
- La Compañía mantiene suscrito un contrato de arrendamiento del sistema informático con Henkel Colombiana S. A.. El gasto por este concepto fue de aproximadamente US\$46.000 en el 2001 y US\$29.000 en el 2000.
- La casa matriz, otorgó un préstamo para el financiamiento de las operaciones, a 360 días plazo y devenga una tasa de interés equivalente al 4,32% en el 2001 y 7,71% en el 2000. Al 31 de diciembre del 2001 el gasto por concepto de intereses del préstamo otorgado por la casa matriz fue de aproximadamente US\$27.900 (US\$36.000 en el 2000) y el saldo de los intereses acumulados por pagar es de US\$5.871 (US\$22.708 en el 2000).

Un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 que se originan en las transacciones antes mencionadas es como sigue:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

2001	Cuentas por cobrar	Préstamo casa matriz	Cuentas por pagar			
			Comerciales	Regalías	Servicios	Dividendos
Activos y pasivos:						
Henkel KGaA	US\$ -	500.000	153.434	184.028	-	11.155
Henkel Colombiana S. A.	15.011	-	1.967	-	-	-
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	306	-	98.152	10.563	-	-
Henkel Ibérica S. A.	-	-	8.195	-	32.959	-
Henkel Venezolana	7.071	-	-	-	-	-
Henkel Francia	-	-	2.796	-	-	-
Henkel Peruana S. A.	2.918	-	-	-	-	-
Henkel Bolivia s. A.	-	-	-	-	-	-
Corinta S. A. Venezuela	1.224	-	36.476	-	-	-
Ecolab USA	-	-	14.729	-	-	-
Ecolab Colombia	-	-	1.786	-	-	-
Otras	-	-	12.346	-	-	-
	US\$ <u>26.530</u>	<u>500.000</u>	<u>329.881</u>	<u>194.591</u>	<u>32.959</u>	<u>11.155</u>

2000	Cuentas por cobrar	Préstamo casa matriz	Cuentas por pagar				Cuentas por pagar a largo plazo
			Comerciales	Regalías	Servicios	Dividendos	
Activos y pasivos:							
Henkel KGaA	US\$ 594	500.000	15.954	275.235	-	11.155	69.978
Henkel Colombiana S. A.	26.415	-	41.944	-	1.468	-	-
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	-	-	13.898	15.019	-	-	-
Henkel Ibérica S. A.	-	-	16.792	-	-	-	-
Henkel Chile	1.360	-	2.700	-	238	-	-
Henkel Brasil	8.160	-	-	-	-	-	-
Henkel Peruana S. A.	1.360	-	2.154	-	-	-	-
Henkel Bolivia S. A.	1.360	-	-	-	-	-	-
Corinta S. A. Venezuela	1.632	-	-	-	-	-	-
Otras	-	-	7.666	-	-	-	-
	US\$ <u>40.881</u>	<u>500.000</u>	<u>101.108</u>	<u>290.254</u>	<u>1.705</u>	<u>11.155</u>	<u>69.978</u>

El saldo de las cuentas por pagar a largo plazo al 31 de diciembre del 2000 con la casa matriz corresponde a fondos provistos (sin intereses), el cual fue capitalizado en mayo del 2001.

(4) Inversiones en Valores a Corto y Largo Plazo

El saldo de inversiones en valores a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2001 y 2000 constituye lo siguiente:

- Las inversiones en valores a corto plazo corresponde a certificados de depósitos a plazo con instituciones bancarias domiciliadas en la República del Ecuador a un plazo de 5 días en el 2001 (31 días en el 2000) y generan una tasa de interés anual del 2,8% en el 2001 (6,75% en el 2000)

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Las inversiones a largo plazo corresponde a la inversión en el fondo de inversión "Fondolar", equivalentes a 1.042 unidades de participación al 31 de diciembre del 2001 (1.328 unidades de participación al 31 de diciembre del 2000), el cual es administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos. Los saldos al 31 de diciembre del 2001 y 2000 incluyen una reducción por US\$ 47.676 por la valoración de estas inversiones a su valor de mercado (véase nota 1 - e). La composición del portafolio del fondo constituye principalmente deuda soberana - Bonos Globales a 12 años plazo y generan un rendimiento del 12% anual, los cuales son producto de la renegociación de la deuda externa ecuatoriana.

(5) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Clientes	US\$	1.316.164	1.050.851
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>51.901</u>	<u>22.584</u>
		1.264.263	1.028.267
Compañías relacionadas (nota 3)		26.530	40.881
Anticipos a proveedores		15.274	11.578
Impuesto a la renta pagado en exceso		8.875	9.212
Funcionarios y empleados		38.096	7.907
Otras		<u>11.218</u>	<u>1.474</u>
	US\$	<u>1.364.256</u>	<u>1.099.319</u>

El saldo de cuentas por cobrar - clientes tienen un plazo entre 30 y 60 días y no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	22.584	5.095
Disminución por variación de la tasa de cambio		-	(866)
Provisión cargada al gasto		36.129	19.529
Castigos del año		<u>(6.812)</u>	<u>(1.174)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>51.901</u>	<u>22.584</u>

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo.

(6) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2000 y 2001:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Productos terminados	US\$	925.639	395.097
Materias primas		59.505	61.376
Material de embalaje		34.371	29.096
Productos en proceso y otros		17.412	4.201
En tránsito		<u>178.311</u>	<u>79.536</u>
		1.215.238	569.306
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		<u>9.640</u>	<u>9.088</u>
	US\$	<u>1.205.598</u>	<u>560.218</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9.088	-
Provisión cargada al gasto		5.657	24.236
Castigos de inventarios obsoletos		<u>(5.105)</u>	<u>(15.148)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>9.640</u>	<u>9.088</u>

(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 2001 y 2000 es como sigue:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados financieros

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

	Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2001
Activos propios:							
Muebles y enseres	US\$ 35.910	687	6.042	30.555	274	171	30.658
Equipos de computación	101.853	4.504	12.039	94.318	4.702	14.123	84.897
Moldes	40.940	1.300	-	42.240	-	-	42.240
Vehículos	1.970	-	-	1.970	-	-	1.970
Total activos propios	180.673	6.491	18.081	169.083	4.976	14.294	159.765
Activos bajo contratos de arrendamiento mercantil - vehículos	240.587	-	132.676	107.911	-	75.056	32.855
	421.260	6.491	150.757	276.994	4.976	89.350	192.620
Menos depreciación acumulada:							
Activos propios	76.229	26.470	7.392	95.307	25.986	11.094	110.199
Activos arrendados	98.011	35.538	70.901	62.647	8.308	43.510	27.445
	174.240	62.008	78.293	157.954	34.294	54.604	137.644
US\$	247.020	(55.517)	72.463	119.040	(29.318)	34.746	54.976

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los muebles, equipos y vehículos fue de US\$34.294 en el 2001 (US\$62.008 en el 2000).

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 1999 reestructurados (nota 2)	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2001
Gastos preoperacionales	US\$ 735.044	-	(37.006)	698.038	-	698.038
Sistemas de computación	13.641	2.724	-	16.365	2.984	19.349
Instalaciones arrendadas	116.243	7.597	(116.242)	7.598	9.645	17.243
	864.927	10.321	(153.248)	722.001	12.629	734.630
Menos amortización acumulada	476.557	173.070	(153.248)	496.379	230.712	727.091
US\$	388.371	(162.749)	-	225.622	(218.083)	7.538

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$230.712 en el 2001 (US\$173.070 en el 2000).

(9) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	2001	2000
Compañías relacionadas (nota 3):		
Comerciales	US\$ 329.881	101.108
Regalías	194.591	290.254
Servicios	32.959	1.705
Dividendos	11.155	11.155
	568.586	404.222
Proveedores	175.055	130.203
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - k)	92.019	40.840
Ministerio de Finanzas y Crédito Público	59.490	43.640
Impuesto a la renta (nota 13)	81.400	30.606
Retenciones laborales por pagar	17.293	13.796
Cuentas por pagar empleados	-	28.745
Arrendamiento mercantil (nota 1 - h)	-	837
US\$	993.843	692.889

Al 31 de diciembre del 2000, el saldo de cuentas por pagar – empleados constituye los descuentos mensuales efectuados al personal de la Compañía, los cuales se destinan para cancelar el 50% del valor de los vehículos bajo el plan auto, el cual tuvo vencimiento hasta febrero del 2001 y no generan intereses.

(10) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es el siguiente:

	2001	2000
Intereses por pagar – préstamo casa matriz (nota 3)	US\$ 5.781	22.708
Sueldos y beneficios sociales	12.126	8.582
Provisiones varias	13.115	-
US\$	31.022	31.290

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre de 1999	US\$	6.683	1.953	8.636
Disminución por variación de la tasa de cambio		(1.083)	(316)	(1.399)
Provisión cargada al gasto		<u>17.038</u>	<u>-</u>	<u>17.038</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000		22.638	1.637	24.275
Ajuste por exceso en la provisión		<u>(2.614)</u>	<u>-</u>	<u>(2.614)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	<u>20.024</u>	<u>1.637</u>	<u>21.661</u>

Como se indica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código de Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio anual para la jubilación patronal elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

De acuerdo al referido estudio el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 asciende a US\$ 20.024 (US\$ 22.638 en el 2000). Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario sectorial y como principales premisas el 4% de tasa de conmutación actuarial, que resulta de aplicar la tasa promedio de incremento de los ingresos del trabajador y la tasa pasiva referencial del Banco Central y las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía resultantes de la experiencia de la población asalariada del país, corregidas a la realidad de la Compañía con su propia estadística. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro y como pensión mínima dos salarios mínimos vitales o un salario mínimo vital si el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año.

(12) Restricciones a las Utilidades

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades del año que terminó el 31 de diciembre del 2001, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$37.000.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 589.928	237.000
Gastos no deducibles	<u>23.536</u>	<u>35.266</u>
	613.464	272.266
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(92.019)</u>	<u>(40.840)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>521.445</u>	<u>231.426</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>130.361</u>	<u>57.856</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>26.18%</u>	<u>29.59%</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes las utilidades del ejercicio que se reinviertan (aumento de capital) tendrán una reducción de un 10% en la tarifa de impuesto; siempre y cuando estas se capitalicen hasta el 31 de diciembre del 2002.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 30.606	19.052
Disminución por variación de la tasa de cambio	<u>-</u>	<u>(3.086)</u>
	30.606	15.966
Impuesto a la renta del año	130.361	57.856
Menos:		
Pago del impuesto a la renta del año anterior	30.606	15.966
Anticipos de impuesto a la renta	9.049	5.588
Impuestos retenidos por terceros	<u>39.912</u>	<u>21.662</u>
	<u>79.567</u>	<u>43.216</u>
Saldo al final del año (nota 9)	US\$ <u>81.400</u>	<u>30.606</u>

A la fecha de emisión de este informe, las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 1998 al 2001.

(14) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2001 y 2000 es como sigue:

	<u>2001</u>		<u>2000</u>	
	<u>DM</u>	<u>EUR</u>	<u>DM</u>	<u>EUR</u>
Posición pasiva - cuentas por pagar - compañías relacionadas - comerciales	<u>433.503</u>	<u>217.754</u>	<u>30.760</u>	<u>-</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

HENKELECUATORIANA S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Marco Alemán (DM)	0.4513	0.4545
Euros (EUR)	<u>0.8826</u>	<u>-</u>

(15) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus bodegas y oficinas administrativas bajo contratos de arrendamiento con duración de hasta dos años plazo renovables, previo acuerdo entre las partes. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2001 ascendió aproximadamente a US\$39.000 (US\$34.000 en el 2000). Los pagos mínimos futuros de estos contratos en el año 2001 son por aproximadamente US\$65.000 (US\$19.000 en el 2000).
- La Compañía tiene suscrito dos contratos de servicios de distribución del inventario de productos terminados, el cual establece que el mismo puede continuar por tiempo indefinido, siempre y cuando una de las partes no lo dé por terminado, mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. El valor cargado a resultados por este concepto durante el año 2001 ascendió aproximadamente a US\$238.000 (US\$190.000 en el 2000).
- La Compañía tiene suscritos dos contratos de servicios de maquila, los cuales estipulan que pueden continuar por tiempo indefinido siempre y cuando una de las partes no lo dé 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. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$73.000 en el 2001 y US\$69.000 en el 2000.

(16) Diferencia entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2001 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para presentación del informe, tal como se indica a continuación.

		Según registros contables	<u>Reclasificaciones</u>		Según estados financieros
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar	US\$	1.413.217	-	48.961	1.364.256
Inventarios		1.215.238	-	9.640	1.205.598
Pasivos:					
Cuentas por pagar		<u>1.042.804</u>	<u>58.601</u>	<u>-</u>	<u>993.843</u>

(17) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2000 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2001.