



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 2002 y 2001, y de los estados conexos de utilidades, 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 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.

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 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

*K P M G Peat Marwick*  
SC-RNAE 069

20 de enero del 2003

*Roberto S. Gallardo S.*  
CPA. Roberto S. Gallardo S.  
Registro No. 13792



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

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)  
(Quito - Ecuador)

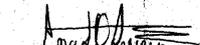
Balances Generales

31 de diciembre del 2002 y 2001

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

Activos	2002	2001	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2002	2001
<b>Activos circulantes:</b>			<b>Pasivos circulantes:</b>		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 226.971	338.382	Préstamo - casa matriz (nota 2)	US\$ 11.155	500.000
Inversiones en valores a corto plazo (nota 3)	48.711	100.000	Cuentas por pagar (nota 8)	1.134.067	993.843
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$69.451 en el 2002 y US\$1.901 en el 2001 (nota 4)	2.007.341	1.364.256	Pasivos acumulados (nota 9)	<u>100.913</u>	<u>31.022</u>
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$68.698 en el 2002 y US\$9.640 en el 2001 (nota 5)	1.113.940	1.205.598	<b>Total pasivos circulantes</b>	1.246.135	1.524.865
Gastos pagados por anticipado	<u>41.149</u>	<u>99.169</u>	<b>Pasivos a largo plazo - reserva para jubilación patronal</b>	<u>18.842</u>	<u>21.661</u>
<b>Total activos circulantes</b>	3.438.112	3.107.405	<b>Total pasivos</b>	1.264.977	1.546.526
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$141.191 en el 2002 y US\$137.644 en el 2001 (nota 6)	28.756	54.976	<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$7.591 en el 2002 y US\$727.091 en el 2001 (nota 7)	8.579	7.538	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas	1.211.500	1.211.500
Inversiones en valores a largo plazo, neto de provisión por valuación de inversiones por US\$31.439 en el 2002 y US\$47.676 en el 2001 (nota 3)	90.065	141.141	121.150 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una	59.710	22.955
Otros activos	<u>13.690</u>	<u>10.520</u>	Reserva legal (nota 10)	29.211	29.211
<b>US\$ 3.579.202</b>	<b>3.321.580</b>		Reserva de capital (nota 10)	-	(47.676)
			Reserva por valuación de inversiones (notas 1 - d y 3)	<u>1.013.904</u>	<u>559.064</u>
			Utilidades disponibles (nota 10)	2.314.225	1.775.054
			<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		
			Compromisos (nota 11)		
				<b>US\$ 3.579.202</b>	<b>3.321.580</b>

  
Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

  
Srta. Ana Luisa Chiquera  
Contralora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	US\$ 7.090.903	5.865.017
Costo de las ventas (nota 2)	<u>2.857.954</u>	<u>2.119.211</u>
Utilidad bruta en ventas	4.232.949	3.745.806
Gastos de operación:		
Ventas	2.457.133	2.277.755
Administración	608.384	596.346
Regalías (nota 2)	<u>304.422</u>	<u>259.460</u>
Total gastos de operación	<u>3.369.939</u>	<u>3.133.561</u>
Utilidad en operación	863.010	612.245
Otros gastos (ingresos):		
Financieros, neto	6.193	(6.221)
Diferencias en cambio, neto (nota 13)	35.767	9.469
Pérdida realizada en inversiones en valores a largo plazo (nota 3)	16.237	-
Recuperación indemnización seguro	(12.588)	-
(Utilidad) pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	(11.721)	7.843
Misceláneos, neto	<u>(28.148)</u>	<u>11.226</u>
Total otros gastos, neto	<u>5.740</u>	<u>22.317</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	857.270	589.928
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - j y 12)	<u>138.346</u>	<u>92.019</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	718.924	497.909
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - k y 12)	<u>195.990</u>	<u>130.361</u>
Utilidad neta (nota 10)	US\$ <u>522.934</u>	<u>367.548</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - n)	US\$ <u>4.32</u>	<u>3.03</u>

  
Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

  
Srta. Ana Lucía Orquera  
Contralora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

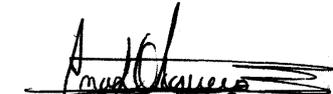
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

		Capital acciones	Reserva legal (nota 10)	Reserva de capital (nota 10)	Reserva por valuación de inversiones (notas 1 – d y 3)	Utilidades disponibles (nota 10)	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2000	US\$	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		1.211.500	22.955	29.211	(47.676)	559.064	1.775.054
Utilidad neta		-	-	-	-	522.934	522.934
Pérdida realizada en inversiones valores a largo plazo		-	-	-	47.676	(31.439)	16.237
Transferencia a reserva legal		-	36.755	-	-	(36.755)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	1.211.500	59.710	29.211	-	1.013.804	2.314.225

  
Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

  
Srta. Ana Lucia Orquera  
Contralora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

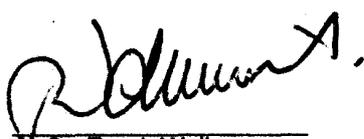
HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Estados de Flujos de Efectivo

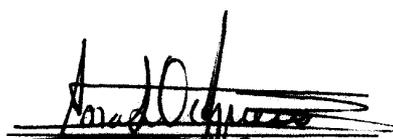
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación (nota 14):		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 6.418.494	5.570.763
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(6.056.968)</u>	<u>(5.565.009)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	361.526	5.754
Impuesto a la renta	(81.400)	(30.606)
Intereses pagados, neto	(6.193)	(44.791)
Recuperación indemnización seguro	<u>12.588</u>	-
Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de operación	286.521	(69.643)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores a corto plazo	100.000	101.398
Disminución en inversiones en valores a largo plazo	2.364	42.590
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(4.011)	(4.976)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	-	26.903
Adiciones a cargos diferidos	<u>(7.440)</u>	<u>(12.629)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	90.913	153.286
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Disminución en sobregiros bancarios	-	(3.958)
Cancelación de préstamos - casa matriz	<u>(488.845)</u>	-
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(488.845)</u>	<u>(3.958)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(111.411)	79.685
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>338.382</u>	<u>258.697</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>226.971</u>	<u>338.382</u>



Sr. Frank Wollmann  
Gerente General



Srta. Ana Lucía Orquera  
Contralora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2002 y 2001

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) **Descripción del Negocio y Entorno Económico**

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito 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. El accionista principal de la Compañía es HENKEL KGaA de Alemania (casa matriz).

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, logrando en el 2002 y 2001 crecimiento del producto interno bruto y desaceleración de la inflación. El nuevo Gobierno del Ecuador, posesionado en enero del 2003, ha logrado firmar una nueva carta de intención con el Fondo Monetario Internacional, la que principalmente descansa en medidas fiscales, que en buena parte dependen de la aprobación del Congreso Nacional. Mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la relativa estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar la situación financiera de la Compañía.

(b) **Base de Presentación**

Los estados financieros son presentados 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 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- Los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa de acuerdo a las Normas Internacionales de deben registrar como un activo y depreciarse 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 en los resultados del ejercicio y que se contabilice como activo fijo únicamente el valor pagado como opción de compra.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

- No se reconoce 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 revelaciones adicionales tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de crédito, de tasa de cambio y de valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

**(c) Transacciones en Moneda Extranjera**

Los activos y pasivos de la Compañía en otras monedas a las de reporte se contabilizan 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 periodo en el cual tiene lugar la variación de las tasas de cambio que las originan.

**(d) 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.
- 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 existe un deterioro permanente ajustó estas inversiones a su valor de mercado, llevando a pérdidas el valor correspondiente al año 2002.

**(e) 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 la antigüedad de las cuentas por cobrar. Los castigos de las cuentas consideradas como irrecuperables son debitados a esta cuenta.

**(f) Inventarios**

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, el que no excede al valor neto de realización.

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.

**(g) Muebles, Equipos y Vehículos**

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

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

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:

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

**(h) 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 cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta, en base a los siguientes porcentajes:

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.

**(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio**

El Código de 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 reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa especializada y no se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

**(j) Participación de los Empleados en las Utilidades**

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades conforme lo requieren las leyes laborales de la República del Ecuador se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes del cálculo del impuesto a la renta y el cual se registra en los resultados del ejercicio.

**(k) Provisión para Impuesto a la Renta**

El 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 y se carga a los resultados del año en que se devenga, excepto aquel que se podría originar en las partidas tributarias que constituyen diferencias temporales para efectos impositivos.

**(l) Reconocimiento de Ingresos**

Con 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.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(m) **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.

(n) **Utilidad por Acción**

La utilidad por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación durante los años 2002 y 2001 fue de 121.150 de US\$10 cada una.

(ñ) **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) **Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas**

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	US\$	59.000	-
Costo de ventas-compras		2.846.125	2.572.000
Gastos de operación:			
Gastos de ventas-comisiones		33.841	4.990
Gastos de administración-servicios informáticos		181.498	46.000
Regalías		304.422	259.460
Otros gastos-intereses pagados		<u>943</u>	<u>5.871</u>

- Los saldos del costo de ventas - compras constituyen las importaciones que la Compañía realiza de su casa matriz y compañías relacionadas correspondientes a 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.
- El gasto de operación - regalías constituye el convenio firmado con Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG y Henkel KgaA, debido a que la Compañía comercializa productos importados y producidos localmente, cuyas marcas y servicios son de las Compañías antes indicadas y sobre los cuales HENKELECUATORIANA S. A. reconoce una regalía del 4,5% sobre las ventas netas.
- Los saldos de gastos de operación - gastos de administración - servicios informáticos constituye un contrato suscrito con Henkel Colombia S. A. por el arrendamiento de sistema informático cuyo vencimiento fue el 31 de diciembre del 2002.
- Los otros gastos - intereses pagados corresponden a un préstamo otorgado por la casa matriz para el financiamiento de las operaciones, a 360 días plazo y devenga una tasa de interés equivalente al 4,32% en el 2001.

(Continúa)

**HENKELECUATORIANA S. A.**  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

2002	Cuentas por cobrar	Préstamo casa matriz	Cuentas por pagar			Pasivo acumulado
			Comerciales	Regalías	Servicios	
Activos y pasivos:						
Henkel KGaA	US\$ 28.790	11.155	15.016	220.154	24.804	2.764
Henkel Corporación Financiera	59.372	-	-	-	-	-
Henkel Colombiana S. A.	-	-	237.511	-	-	-
Henkel Argentina	-	-	1.143	-	-	-
Henkel Ltda. Brasil	-	-	721	-	-	-
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	-	-	4.697	-	-	-
Henkel Ibérica S. A.	-	-	24.702	-	-	-
Henkel Peruana S. A.	-	-	13.614	-	-	-
Ecolab	-	-	83.494	-	-	-
Otras	3.819	-	-	-	-	-
	US\$ <u>91.981</u>	<u>11.155</u>	<u>380.898</u>	<u>220.154</u>	<u>24.804</u>	<u>2.764</u>

2001	Cuentas por cobrar	Préstamo casa matriz	Cuentas por pagar			Pasivos acumulados
			Comerciales	Regalías	Servicios	
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	-	-	-	-	-
Corinta S. A. Venezuela	1.224	-	36.476	-	-	-
Ecolab	-	-	16.515	-	-	-
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>

(3) Inversiones en Valores a Corto y Largo Plazo

El saldo de inversiones en valores a corto y largo plazo al 31 de diciembre del 2002 y 2001 constituyen lo siguiente:

- Las inversiones en valores a corto plazo corresponde a 247,67 unidades de participación en el fondo de inversión "Fondolar" en el 2002 y certificados de depósitos a plazo con instituciones bancarias domiciliadas en la República del Ecuador a un plazo de 5 días y generan una tasa de interés anual del 2,8% en el 2001.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

- Las inversiones a largo plazo constituye la inversión en el fondo de inversión "Fondolar", equivalentes a 719 en el 2002 (1.042 unidades de participación al 31 de diciembre del 2001), el cual es administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Profundos. Los saldos al 31 de diciembre del 2002 incluyen una reducción por US\$31.439 (US\$47.676 en el 2001) por la valoración de estas inversiones a su valor de mercado. 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.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	US\$	1.854.428	1.316.164
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		69.451	51.901
		<u>1.784.977</u>	<u>1.264.263</u>
Compañías relacionadas (nota 2)		91.981	26.530
Anticipos a proveedores		17.012	15.274
Impuesto a la renta pagado en exceso		17.845	8.875
Funcionarios y empleados		84.512	38.096
Otras		11.014	11.218
	US\$	<u>2.007.341</u>	<u>1.364.256</u>

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

El saldo de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	51.901	22.584
Provisión cargada al gasto		25.751	36.129
Castigos del año		<u>(8.201)</u>	<u>(6.812)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>69.451</u>	<u>51.901</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2002 y 2001:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	US\$	1.054.798	925.639
Materias primas		8.252	59.505
Material de embalaje		38.323	34.371
Productos en proceso y otros		-	17.412
En tránsito		81.265	178.311
		<u>1.182.638</u>	<u>1.215.238</u>
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		68.698	9.640
	US\$	<u>1.113.940</u>	<u>1.205.598</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

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 2002 y 2001 es como sigue:

		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$	9.640	9.088
Provisión cargada al gasto		96.622	5.657
Castigos de inventarios obsoletos		<u>(37.564)</u>	<u>(5.105)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>68.698</u>	<u>9.640</u>

(6) Muebles, Equipos y Vehículos

Un detalle y movimiento de los muebles, equipos y vehículos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados financieros

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

	Saldos al 31 de diciembre del 2000	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2002
Activos propios:							
Muebles y enseres	US\$ 30.555	274	171	30.658	7.828	-	38.486
Equipos de computación	94.318	4.702	14.123	84.897	1.563	967	85.493
Moldes	42.240	-	-	42.240	-	-	42.240
Vehículos	1.970	-	-	1.970	-	-	1.970
Total activos propios	169.083	4.976	14.294	159.765	9.391	967	168.189
Activos bajo contratos de arrendamiento mercantil- vehículos	107.911	-	75.056	32.855	-	31.097	1.758
	276.994	4.976	89.350	192.620	9.391	32.064	169.947
Menos depreciación acumulada:							
Activos propios	95.307	25.986	11.094	110.199	27.981	686	137.494
Activos arrendados	62.647	8.308	43.510	27.445	2.250	25.998	3.697
	157.954	34.294	54.604	137.644	30.231	26.684	141.191
US\$	119.040	(29.318)	34.746	54.976	(20.840)	(5.380)	28.756

El cargo a gastos por concepto de depreciación de los muebles, equipos y vehículos fue de US\$ 30.231 en el 2002 (US\$34.294 en el 2001).

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de 2000	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Bajas	Saldos al 31 de diciembre del 2002
Gastos preoperacionales	US\$ 698.038	-	698.038	-	(698.038)	-
Sistemas de computación	16.365	2.984	19.349	7.440	(18.019)	8.770
Instalaciones arrendadas	7.598	9.645	17.243	-	(9.843)	7.400
	<u>722.001</u>	<u>12.629</u>	<u>734.630</u>	<u>7.440</u>	<u>(725.900)</u>	<u>16.170</u>
Menos amortización acumulada	<u>496.379</u>	<u>230.713</u>	<u>727.092</u>	<u>6.399</u>	<u>725.900</u>	<u>7.591</u>
	US\$ <u>225.622</u>	<u>(218.084)</u>	<u>7.538</u>	<u>1.041</u>	<u>-</u>	<u>8.579</u>

El cargo a gastos por concepto de amortización de los cargos diferidos fue de US\$6.898 en el 2002 (US\$230.712 en el 2001).

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	2002	2001
Compañías relacionadas (nota 2):		
Proveedores	US\$ 380.898	329.881
Regalías	220.154	194.591
Servicios	24.804	32.959
Dividendos	-	11.155
	<u>625.856</u>	<u>568.586</u>
Proveedores	177.805	175.055
Participación de los empleados en las utilidades	138.346	92.019
Ministerio de Finanzas y Crédito Público	38.988	59.490
Impuesto a la renta (nota 12)	100.563	81.400
Retenciones laborales por pagar	<u>52.509</u>	<u>17.293</u>
	US\$ <u>1.134.067</u>	<u>993.843</u>

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es el siguiente:

	2002	2001
Intereses por pagar - préstamo casa matriz (nota 2)	US\$ 2.764	5.781
Sueldos y beneficios sociales	25.636	12.126
Provisiones varias	<u>72.513</u>	<u>13.115</u>
	US\$ <u>100.913</u>	<u>31.022</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Restricciones

**Reserva legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. El monto mínimo requerido para apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2002 es aproximadamente US\$52.293.

**Reserva de Capital**

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva por revalorización del patrimonio (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000) y de reexpresión monetaria (cuenta de contrapartida del efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no están sujetos a distribución a los accionistas, pero pueden ser objeto de capitalización, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(11) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 2002 ascendió aproximadamente a US\$46.000 (US\$39.000 en el 2001). Los pagos mínimos futuros de estos contratos en el año 2002 son por aproximadamente US\$60.000 (US\$65.000 en el 2001).
- 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 2002 ascendió aproximadamente a US\$148.942 (US\$238.000 en el 2001).
- 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\$34.340 en el 2002 y US\$73.000 en el 2001.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) 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>2002</u>	<u>2001</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 857.270	589.928
Gastos no deducibles	<u>65.036</u>	<u>23.536</u>
	922.306	613.464
Participación de los empleados en las utilidades	<u>138.346</u>	<u>92.019</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>783.960</u>	<u>521.445</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>195.990</u>	<u>130.361</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>27.26%</u>	<u>26.18%</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 siguiente año.

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 81.400	30.606
Impuesto a la renta del año	195.990	130.361
Menos:		
Pago del impuesto a la renta del año anterior	81.400	30.606
Anticipos de impuesto a la renta	42.026	9.049
Impuestos retenidos por terceros	<u>53.401</u>	<u>39.912</u>
	<u>176.827</u>	<u>79.567</u>
Saldo al final del año (nota 8)	US\$ <u>100.563</u>	<u>81.400</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 1997 al 2002.

(13) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
	<u>EUR</u>	<u>DM</u>	<u>EUR</u>
Posición pasiva - cuentas por pagar - compañías relacionadas - comerciales	<u>52.857</u>	<u>433.503</u>	<u>217.754</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 el equivalente de cada moneda extranjera respecto a cada unidad de US dólar se presenta a continuación:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Marco Alemán (DM)	-	0.4513
Euros (EUR)	<u>1.01637</u>	<u>0.8826</u>

(14) Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto

Un resumen de la conciliación de las utilidades netas con el efectivo provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2002 y 2001 es como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 522.934	367.548
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	25.751	36.129
Provisión para obsolescencia de inventarios	96.622	5.657
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	30.231	34.294
Amortización de cargos diferidos	6.399	230.712
Pérdida realizada en venta de inversiones a largo plazo	16.237	-
Castigos de cuentas incobrables	(8.201)	(6.812)
Castigos de inventarios	(37.564)	(5.105)
(Utilidad) pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	-	7.843
Aumento en cuentas por cobrar	(664.208)	(294.254)
Aumento en inventarios	32.600	(645.932)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	58.021	(98.126)
Disminución (aumento) en otros activos	(3.170)	331
Aumento en cuentas por pagar	143.797	300.954
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	69.891	(268)
Disminución en reserva para jubilación patronal y bonificación por desahucio	<u>(2.819)</u>	<u>(2.614)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>286.521</u>	<u>(69.643)</u>

(15) Diferencia entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2002 y 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:

	<u>2002</u>	Según registros contables		Según estados financieros	
				Reclasificaciones Débitos	Reclasificaciones Créditos
Balance general:					
Activos:					
Impuestos retenidos por terceros	US\$ 67.673	9.477	5.904	71.246	
Cuentas por cobrar clientes	1.863.905	-	9.477	1.854.428	
Otras cuentas por cobrar	5.110	5.904	-	11.014	
Patrimonio:					
Reserva por valuación de inversiones	(31.439)	-	31.439	-	
Utilidades disponibles	<u>1.045.243</u>	<u>31.439</u>	<u>-</u>	<u>1.013.804</u>	

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.  
(Una subsidiaria de HENKEL KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

2001

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>984.203</u>
----------------------------	--	------------------	---------------	----------	----------------

(16) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2001 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2002.