

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

Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

Con el Informe de los Auditores Independientes

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

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



P.O. Box: 17-15-0038B  
Quito  
Ecuador

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

Telefax: (593-2) 244-4225 ✓  
244-4228  
245-0356 ✗  
245-0851  
245-0930

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
HENKELECUATORIANA S. A.:

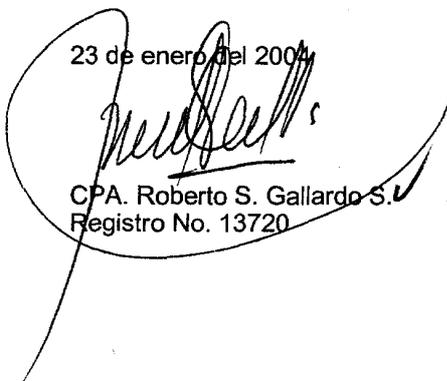
Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de HENKELECUATORIANA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 ecuatorianas de auditoría. 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 2003 y 2002, 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.

*KPMG Del Ecuador*  
SC-RNAE 069

23 de enero del 2004

  
CPA. Roberto S. Gallardo S.L.  
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suiza

<u>Activos</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 11.155	11.155
Inversiones en valores a corto plazo (nota 3)	976.889	1.133.629
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$121.846 en el 2003 y US\$69.451 en el 2002 (nota 4)	<u>294.688</u>	<u>93.453</u>
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$276.326 en el 2003 y US\$10 en el 2002 (nota 5)	1.271.577	1.238.237
Gastos pagados por anticipado	<u>41.583</u>	<u>26.302</u>
Total activos circulantes	1.313.160	1.264.539
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$150.269 en el 2003 y US\$10 cada una en el 2002 (nota 6)	1.211.500	1.211.500
	59.710	59.710
	29.211	29.211
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$7.091 en el 2003 y US\$7.591 en el 2002 (nota 7)	<u>370.957</u>	<u>1.013.804</u>
Inversiones en valores a largo plazo, neto de provisión por valuación de inversiones en valores por US\$31.439 en el 2002 (nota 3)	1.671.378	2.314.225
Otros activos	<u>                    </u>	<u>                    </u>
	US\$ <u>2.984.538</u>	<u>3.578.764</u>



Sr. Frank Wollarecz  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$ 7.198.677	7.090.903
Costo de las ventas (nota 2)	<u>3.158.680</u>	<u>2.857.954</u>
Utilidad bruta en ventas	4.039.997	4.232.949
Gastos de operación:		
Ventas	2.296.207	1.878.387
Administración	1.211.087	1.187.130
Regalías (nota 2)	<u>309.299</u>	<u>304.422</u>
Total gastos de operación	<u>3.816.593</u>	<u>3.369.939</u>
Utilidad en operación	223.404	863.010
Otros gastos (ingresos):		
Financieros, neto	95.141	6.193
Provisiones para reestructuración	102.000	-
Diferencias en cambio, neto (nota 14)	36.104	35.767
Pérdida realizada en inversiones en valores a largo plazo	13.764	16.237
Recuperación indemnización seguro	(5.208)	(12.588)
Pérdida en venta de muebles, equipos y vehículos	-	(11.721)
Misceláneos, neto	<u>(48.505)</u>	<u>(28.148)</u>
Total otros gastos, neto	<u>193.296</u>	<u>5.740</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	30.108	857.270
Participación de los empleados en las utilidades (nota 13)	<u>84.577</u>	<u>138.346</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(54.469)	718.924
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>119.817</u>	<u>195.990</u>
(Pérdida) utilidad neta (nota 11)	US\$ <u>(174.286)</u>	<u>522.934</u>
(Pérdida) utilidad por acción ordinaria (nota 1 - o)	US\$ <u>(1.44)</u>	<u>4.32</u>



Sr. Frank Wollmann  
Gerente General



Sra. Lilia Alvarez  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECT  
(Una subsidiaria)

Estados de Efectivo

Años que terminaron el 31 de

(Expresado en dólares de los Estados Unidos)

		Capital acciones	R
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	1.211.500	22
Utilidad neta		-	
Pérdida por deterioro en las inversiones en valores a largo plazo		-	
Transferencia a reserva legal		-	<u>36</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1.211.500	59
Pérdida neta		-	
Ajuste a resultados por la venta de las inversiones en valores a largo plazo		-	
Dividendos pagados		-	
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>59</u>



Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

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 2003 y 2002

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15):			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	7.302.549	6.493.658
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros		(6.588.578)	(6.072.760)
Impuesto a la renta		(100.125)	(81.400)
Intereses pagados		(32.313)	(27.004)
Intereses ganados		12.718	20.811
Recuperación indemnización seguro		<u>5.208</u>	<u>12.588</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		599.459	345.893
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adición) disminución en inversiones en valores a corto plazo		(175.660)	40.628
Pagos en inversiones en valores a largo plazo		121.504	2.364
Adiciones a muebles, equipos y vehículos		(28.856)	(4.011)
Adiciones a cargos diferidos		<u>(65.694)</u>	<u>(7.440)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión		(148.706)	31.541
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(500.000)	-
Cancelación de préstamos - casa matriz		<u>(11.155)</u>	<u>(488.845)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(511.155)	(488.845)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo		(60.402)	(111.411)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>226.971</u>	<u>338.382</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>166.569</u>	<u>226.971</u>



Sr. Frank Wollmann  
Gerente General



Sra. Lilia Alvarez  
Contadora

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 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador 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).

(b) Entorno Económico

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 y desaceleración de la inflación; sin embargo, 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 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.

(c) 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:

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - 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 periodos futuros.
- Los activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa de acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad se 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.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en: mantenidas hasta su vencimiento, para comercializar y disponibles para la venta; en adición 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.

(d) Transacciones en Moneda Extranjera

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

(e) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores constituyen fondos administrados, los cuales están registrados al valor de las aportaciones e incluyen los ajustes por los intereses y por deterioro en el valor de mercado de dichas inversiones. Los ajustes por los intereses ganados y deterioro que generan las inversiones en valores se contabilizan en los resultados del período en que corresponde.

(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 individual de las cuentas por cobrar. Los castigos de las cuentas por cobrar consideradas como irrecuperables son debitados a esta cuenta.

(g) Inventarios

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para obsolescencia de inventarios, en base a un análisis del movimiento del inventario.

(h) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos 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 América y se presentan neto de la depreciación acumulada.

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

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

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos relacionados con la adquisición de sistemas de computación e instalaciones en oficinas arrendadas, los cuales son amortizados por el método de línea recta y por el plazo de los contratos firmados, en base a los siguientes porcentajes:

Sistemas de computación	20%
Adecuación en instalaciones arrendadas	<u>50% y 33%</u>

(j) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

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

La Compañía establece una reserva para estos beneficios en base a cálculos actuariales efectuados por una empresa especializada.

(k) Participación de los Empleados en las Utilidades

La participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes del cálculo del impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador; el gasto se registra en los resultados del ejercicio.

(l) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Reconocimiento de Ingresos

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.

(o) Pérdida/Utilidad por Acción Ordinaria

La pérdida/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 2003 y 2002 fue de 121.150 de US\$10 cada una.

(p) Uso de Estimaciones

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

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	US\$	18.198	59.000
Costo de las ventas - compras		2.953.226	2.846.125
Gastos de operación:			
Gastos de ventas - comisiones		-	33.841
Gastos de administración - servicios informáticos		58.499	181.498
Regalías		309.299	304.422
Otros gastos - intereses pagados		<u>-</u>	<u>943</u>

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

- El gasto de operación - regalías constituye el convenio firmado con Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG y Henkel KGaA por los productos que la Compañía comercializa y que son importados y producidos localmente y cuyas marcas son de la compañía antes indicada. HENKELECUATORIANA S. A. de acuerdo al convenio reconoce una regalía del 4,5% sobre las ventas netas. El convenio es renovable de acuerdo a las partes y su vencimiento es en el año 2007.
- Los gastos de operación - gastos de administración - servicios informáticos constituyen los servicios recibidos de Henkel Colombia S. A y Henkel Ibérica S. A., por asesoría técnica, arrendamiento del sistema informático y uso de licencias del equipo y comunicaciones.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

2003	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		
		Proveedores	Regalías	Servicios
Henkel KGaA	US\$ -	-	263.310	5.654
Henkel Corporación Financiera	-	-	-	-
Henkel Venezuela S. A.	7.628	-	-	-
Henkel Colombiana S. A.	3.632	153.372	-	2.420
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	-	48.199	195	-
Henkel Ibérica S. A.	-	-	-	5.500
Henkel Schwarzkopf & Sep. Incorporation	-	15.097	-	-
Henkel Peruana S. A.	-	9.737	-	-
Henkel Centroamericana	8.785	-	-	-
	US\$ <u>20.045</u>	<u>226.405</u>	<u>263.505</u>	<u>13.574</u>

2002	Cuentas por cobrar	Préstamo casa matriz	Cuentas por pagar			Pasivos acumulados intereses por pagar
			Proveedores	Regalías	Servicios	
Henkel KgaA	US\$ 28.790	11.155	15.016	220.154	24.804	2.764
Henkel Corporación Financiera	-	-	-	-	-	-
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>32.609</u>	<u>11.155</u>	<u>380.898</u>	<u>220.154</u>	<u>24.804</u>	<u>2.764</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Inversiones en Valores a Corto y Largo Plazo

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de las inversiones en valores a corto y largo plazo es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones centralizadas	US\$	267.919	59.372
Fondo de inversión "Fondolar"		-	137.528
Otros		<u>2.060</u>	<u>1.248</u>
		269.979	198.148
 Menos porción de las inversiones a largo plazo		 -	 <u>90.065</u>
	US\$	<u>269.979</u>	<u>108.083</u>

El saldo del Fondo de Inversión "Fondolar" constituye 966,67 unidades de participación, es administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S. A.. Este saldo incluye un ajuste por deterioro en el valor de mercado de las inversiones de aproximadamente US\$31.439.

El saldo de inversiones centralizadas corresponde al contrato de administración de liquidez firmado entre ciertas compañías relacionadas y Citibank N. A. de Nueva York.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	US\$	1.813.326	1.854.428
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>121.846</u>	<u>69.451</u>
		1.691.480	1.784.977
 Compañías relacionadas (nota 2)		 20.045	 32.609
Anticipos a proveedores		-	17.012
Impuesto a la renta pagado en exceso		32.789	17.407
Funcionarios y empleados		23.745	84.512
Otras		<u>7.577</u>	<u>11.014</u>
	US\$	<u>1.775.636</u>	<u>1.947.531</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 2003 y 2002 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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	69.451	51.901
Provisión cargada al gasto		62.590	25.751
Castigos del año		<u>(10.195)</u>	<u>(8.201)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>121.846</u>	<u>69.451</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	718.745 /	1.054.798
Materias primas		61.970 /	8.252
Material de embalaje		27.091 /	38.323
Productos en proceso y otros		3.863 /	-
En tránsito		51.573 /	81.265
		<u>863.242</u>	<u>1.182.638</u>
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (w)		<u>(276.326)</u>	<u>68.698</u>
	US\$	<u>586.916</u>	<u>1.113.940</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	68.698	9.640
Provisión cargada al gasto		208.795	96.622
Castigos de inventarios obsoletos		<u>(1.167)</u>	<u>(37.564)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>276.326</u>	<u>68.698</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 2003 y 2002 es como sigue:

HENKELECUATOR  
(Una subsidiaria de H&M)

Notas a los Estados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos)

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones
Muebles y enseres	US\$ 30.658	7.828
Equipos de computación	84.897	1.563
Moldes	42.240	-
Vehículos	<u>34.825</u>	<u>-</u>
	192.620	9.391
Menos depreciación acumulada	<u>137.644</u>	<u>30.231</u>
	US\$ <u>54.976</u>	<u>(20.840)</u>

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

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre			Saldos al 31 de diciembre			Saldos al 31
		del 2001	Adiciones	Bajas	del 2002	Adiciones	Bajas	del 2003
Gastos preoperacionales	US\$	698.038	-	(698.038)	-	-	-	-
Sistemas de computación		19.349	7.440	(18.019)	8.770	-	(8.770)	-
Adecuaciones en instalaciones arrendadas		<u>17.243</u>	-	<u>(9.843)</u>	<u>7.400</u>	<u>65.694</u>	-	<u>73.094</u>
		734.630	7.440	(725.900)	16.170	65.694	(8.770)	73.094
Menos amortización acumulada		<u>727.092</u>	<u>6.399</u>	<u>725.900</u>	<u>7.591</u>	<u>8.270</u>	<u>8.770</u>	<u>7.091</u>
	US\$	<u>7.538</u>	<u>1.041</u>	<u>-</u>	<u>8.579</u>	<u>57.424</u>	<u>-</u>	<u>66.003</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		2003	2002
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores	US\$	226.405	380.898
Regalías		263.505	220.154
Servicios		<u>13.574</u>	<u>24.804</u>
		503.484	625.856
Proveedores		272.587	177.805
Participación de los empleados en las utilidades		84.577	138.346
Ministerio de Finanzas y Crédito Público		40.846	38.988
Impuesto a la renta (nota 13)		22.919	100.125
Retenciones laborales por pagar		<u>52.476</u>	<u>52.509</u>
	US\$	<u>976.889</u>	<u>1.133.629</u>

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		2003	2002
Intereses por pagar - préstamo casa matriz (nota 2)	US\$	-	2.764
Sueldos y beneficios sociales		42.045	25.636
Provisión publicidad		126.147	-
Provisiones varias		<u>126.496</u>	<u>65.053</u>
	US\$	<u>294.688</u>	<u>93.453</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(10) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemni- zación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	20.024	1.637	21.661
(Ajuste), gasto del año		<u>(1.182)</u>	<u>5.823</u>	<u>4.641</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		18.842	7.460	26.302
Gasto del año		<u>15.281</u>	<u>-</u>	<u>15.281</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>34.123</u>	<u>7.460</u>	<u>41.583</u>

Como se indica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma Compañía tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador 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. Además, según se indica en la nota 1 (j), de acuerdo a lo establecido en el Artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente del 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a un estudio actuarial para la jubilación patronal e indemnización por desahucio elaborado por una firma ecuatoriana independiente de actuarios consultores.

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$34.123 y al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$18.842. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". 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 de veinte y cinco salarios mínimos vitales que incluye la pensión de jubilación patronal obligatoria según el Código del Trabajo.

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00% y 3,55%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(11) 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.

**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.

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contrato 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 2003 ascendió aproximadamente a US\$70.000 (US\$46.000 en el 2002). Los pagos mínimos futuros de estos contratos en el año 2003 ascienden a aproximadamente US\$90.000 (US\$60.000 en el 2002).
- La Compañía tiene suscrito dos contratos de servicios de distribución y almacenamiento del inventario de productos terminados. Dichos contratos son por tiempo indefinido y las partes pueden dar por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. El valor cargado a resultados por este concepto durante el año 2003 ascendió aproximadamente a US\$312.000 (US\$294.000 en el 2002).
- La Compañía tiene suscritos dos contratos de servicios de maquila por tiempo indefinido, los cuales las partes pueden darlo por terminado mediante la notificación por escrito con noventa días de anticipación. Sin embargo, uno de dichos contratos establece que de no cumplirse con este procedimiento el afectado tendrá que pagar a la otra parte una indemnización de US\$200.000. El gasto por este concepto ascendió aproximadamente a US\$52.961 en el 2003 y US\$34.340 en el 2002.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - 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>2003</u>	<u>2002</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 30.108	857.270
Gastos no deducibles	533.737	65.036
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(84.577)</u>	<u>(138.346)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>479.268</u>	<u>783.960</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>119.817</u>	<u>195.990</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>-</u>	<u>27.26%</u>

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 100.125	81.400
Impuesto a la renta del año	119.817	195.990
Menos:		
Pago del impuesto a la renta del año anterior	100.125	81.400
Anticipos de impuesto a la renta	44.156	42.026
Impuestos retenidos por terceros	52.742	53.839
	<u>197.023</u>	<u>177.265</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>22.919</u>	<u>100.125</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 2003.

(14) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Posición pasiva - cuentas por pagar - compañías relacionadas - comerciales	<u>51.300</u>	<u>52.857</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el equivalente del dólar de los Estados Unidos de América por cada euro es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Dólar	US\$	1,2630	1,01637

(15) Conciliación de la (Pérdida) Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

Un resumen de la conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$	(174.286)	522.934
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro		62.590	25.751
Provisión para obsolescencia de inventarios		208.795	96.622
Depreciación de muebles, equipos y vehículos		13.668	30.231
Amortización de cargos diferidos <sup>z</sup>		8.270	6.399
Pérdida realizada en venta de inversiones a largo plazo		13.764	16.237
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio		15.281	4.641
Castigos de cuentas incobrables		(10.195)	(8.201)
Castigos de inventarios		(1.167)	(37.564)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		114.067	(600.824)
Disminución en inventarios		319.396	32.600
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado		(21.436)	58.020
Disminución (aumento) en otros activos		784	(3.170)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(151.307)	139.786
Aumento en pasivos acumulados		<u>201.235</u>	<u>62.431</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>599.459</u>	<u>345.893</u>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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	Reclasificaciones		Según estados financieros
		Débitos	Créditos	
<u>2003</u>				
Balance general:				
Activos:				
Gastos pagados por anticipado	US\$ 37.921	24.664	-	62.585
Cargos diferidos, neto	<u>90.666</u>	<u>-</u>	<u>24.664</u>	<u>66.003</u>
<u>2002</u>				
Balance general:				
Activos:				
Inversiones en valores a corto plazo	US\$ 48.711	59.372	-	108.083
Cuentas por cobrar, neta	2.006.903	-	59.372	1.947.531
Pasivos:				
Pasivos acumulados	85.993	-	7.460	93.453
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	33.762	7.460	-	26.302
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>
Estado de resultados - gastos de operación:				
Gastos de ventas	US\$ 2.457.133	-	578.746	1.878.387
Gastos administrativos	<u>608.384</u>	<u>578.746</u>	<u>-</u>	<u>1.187.130</u>

(17) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2002 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2003.