



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

85228

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
HENKELECUATORIANA S. A.:

Hemos efectuado las auditorías de los balances generales adjuntos de HENKELECUATORIANA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 2004 y 2003, 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

14 de enero del 2005

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

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

Estados de Resultados

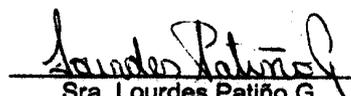
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$ 7.509.113	7.198.677
Costo de las ventas (nota 2)	<u>3.537.858</u>	<u>3.158.680</u>
Utilidad bruta en ventas	3.971.255	4.039.997
Gastos de operación:		
Administración y Ventas	3.488.326	3.507.294
Regalías (nota 2)	<u>314.535</u>	<u>309.299</u>
Total gastos de operación	<u>3.802.861</u>	<u>3.816.593</u>
Utilidad en operación	168.394	223.404
Otros gastos (ingresos):		
Financieros, neto	(16.371)	95.141
Provisiones para reestructuración	198.400	102.000
Diferencias en cambio, neto (notas 1-j y 14)	(350)	36.104
Pérdida realizada en inversiones en valores a largo plazo	-	13.764
Misceláneos, neto	<u>(39.080)</u>	<u>(53.713)</u>
Total otros gastos, neto	<u>142.599</u>	<u>193.296</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	25.795	30.108
Participación de los empleados en las utilidades (nota 13)	<u>6.595</u>	<u>84.577</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	19.200	(54.469)
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>9.343</u>	<u>119.817</u>
Utilidad (pérdida) neta (nota 11)	US\$ <u>9.857</u>	<u>(174.286)</u>
Utilidad (pérdida) por acción ordinaria (nota 1 - I)	US\$ <u>0.08</u>	<u>(1.44)</u>



Sr. Frank Wollmann
Gerente General



Sra. Lourdes Patifo G.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

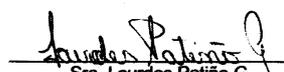
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	1.211.500	59.710	29.211	1.013.804	2.314.225
Pérdida neta		-	-	-	(174.286)	(174.286)
Ajuste a resultados por la venta de las inversiones en valores a largo plazo		-	-	-	31.439	31.439
Dividendos pagados		-	-	-	(500.000)	(500.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		1.211.500	59.710	29.211	370.957	1.671.378
Utilidad neta		-	-	-	9.857	9.857
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>59.710</u>	<u>29.211</u>	<u>380.814</u>	<u>1.681.235</u>


Sr. Frank Wollmann
Gerente General


Sra. Lourdes Patiño G.
Contadora

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 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15):		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 7.222.256	7.302.549
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.174.193)	(6.588.578)
Impuesto a la renta	(22.919)	(100.125)
Intereses pagados	-	(32.313)
Intereses ganados	16.371	12.718
Recuperación indemnización seguro	-	<u>5.208</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>41.515</u>	<u>599.459</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución (adiciones) en inversiones en valores a corto plazo	13.775	(175.660)
Pagos en inversiones en valores a largo plazo	-	121.504
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(53.990)	(28.856)
Adiciones a cargos diferidos	<u>(54.061)</u>	<u>(65.694)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(94.276)</u>	<u>(148.706)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(500.000)
Cancelación de préstamos - casa matriz	<u>-</u>	<u>(11.155)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(511.155)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(52.761)	(60.402)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>166.569</u>	<u>226.971</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>113.808</u>	<u>166.569</u>



Sr. Frank Wollmann
Gerente General



Sra. Lourdes Patiño G.
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 2004 y 2004

(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 el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador 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 Públicos 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 las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito.

(d) 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 de esta cuenta.

(e) 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.

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

(f) 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>

(g) 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>

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(h) 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.

(i) 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 costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Transacciones en Moneda Extranjera

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

(k) 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.

(l) Utilidad/Pérdida por Acción Ordinaria

La utilidad/pérdida 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 2004 y 2003 fue de 121.150 de US\$10 cada una.

(m) Uso de Estimaciones

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas	US\$	19.955	18.198
Costo de las ventas - compras		3.348.613	2.953.226
Gastos de operación:			
Gastos de administración - servicios informáticos		53.236	58.499
Regalías		314.535	309.299
Publicidad		<u>75.952</u>	<u>-</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 productos terminados. Las importaciones son canceladas conforme a los plazos establecidos.
- 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.
- 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 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.
- El gasto de operación - administración y ventas - publicidad corresponde a pagos a International Marketing Cosmetic - IMB por campañas publicitarias estándares a nivel mundial, cuyo monto se asigna por la Casa Matriz.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

2004		Cuentas por pagar		
		Proveedores	Regalías	Servicios
Henkel KGaA	US\$	963	501.204	23.646
Henkel Colombiana S. A.		523.254	-	8.570
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG		84.306	33.120	774
Henkel Ibérica S. A.		-	-	8.524
Henkel Peruana S. A.		<u>31.683</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>640.206</u>	<u>534.324</u>	<u>41.514</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\$)

2003	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		
		Proveedores	Regalías	Servicios
Henkel KGaA	US\$ -	-	263.310	5.654
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	<u>8.785</u>	-	-	-
	US\$ <u>20.045</u>	<u>228.405</u>	<u>263.505</u>	<u>13.574</u>

(3) Inversiones en Valores a Corto Plazo

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de las inversiones en valores a corto plazo es como sigue:

		2004	2003
Inversiones centralizadas	US\$	256.204	267.919
Otros		-	<u>2.060</u>
	US\$	<u>256.204</u>	<u>269.979</u>

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 2004 y 2003 es el siguiente:

		2004	2003
Cientes	US\$	1.967.665	1.813.326
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>43.958</u>	<u>121.846</u>
		1.923.707	1.691.480
Compañías relacionadas (nota 2)		-	20.045
Impuesto a la renta pagado en exceso		110.645	32.789
Funcionarios y empleados		17.258	23.745
Otras		<u>14.276</u>	<u>7.577</u>
	US\$	<u>2.065.886</u>	<u>1.775.636</u>

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

(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 saldo de impuesto a la renta pagado en exceso al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	121.846	69.451
Cargo al gasto		-	62.590
Reverso de provisiones		(19.636)	-
Castigos del año		(58.252)	(10.195)
Saldo al final del año	US\$	<u>43.958</u>	<u>121.846</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	965.548	718.745
Materias primas		70.354	61.970
Material de embalaje		84.221	27.091
Productos en proceso y otros		-	3.863
En tránsito		<u>79.106</u>	<u>51.573</u>
		1.199.229	863.242
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		<u>246.371</u>	<u>276.326</u>
	US\$	<u>952.858</u>	<u>586.916</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	276.326	68.698
Provisión cargada al gasto		84.073	208.795
Castigos		(114.028)	(1.167)
Saldo al final del año	US\$	<u>246.371</u>	<u>276.326</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\$)

(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 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Muebles y enseres	US\$ 38.486	310	-	38.796	1.971	(14.759)	26.008
Equipos de computación	85.493	14.208	(4.590)	95.111	32.422	(25.578)	101.955
Moldes	42.240	-	-	42.240	-	-	42.240
Vehículos	<u>3.728</u>	<u>14.338</u>	<u>-</u>	<u>18.066</u>	<u>19.597</u>	<u>-</u>	<u>37.663</u>
	169.947	28.856	(4.590)	194.213	53.990	(40.337)	207.866
Menos depreciación acumulada	<u>141.191</u>	<u>13.668</u>	<u>4.590</u>	<u>150.269</u>	<u>16.239</u>	<u>16.458</u>	<u>150.050</u>
	US\$ <u>28.756</u>	<u>15.188</u>	<u>-</u>	<u>43.944</u>	<u>37.751</u>	<u>23.879</u>	<u>57.816</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\$)

(7) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002			Saldos al 31 de diciembre del 2003		Saldos al 31 de diciembre del 2004
		Adiciones	Retiros	Adiciones	Retiros		
Sistemas de computación	US\$	8.770	-	(8.770)	-	-	
Adecuaciones en instalaciones arrendadas		<u>7.400</u>	<u>65.694</u>	-	<u>73.094</u>	<u>127.155</u>	
		16.170	65.694	(8.770)	73.094	127.155	
Menos amortización acumulada		<u>7.591</u>	<u>8.270</u>	<u>8.770</u>	<u>7.091</u>	<u>46.889</u>	
	US\$	<u>8.579</u>	<u>57.424</u>	-	<u>66.003</u>	<u>80.266</u>	

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores	US\$	640.206	226.405
Regalías		534.324	263.505
Servicios		<u>41.514</u>	<u>13.574</u>
		1.216.044	503.484
Proveedores		283.223	272.587
Participación de los empleados en las utilidades		6.595	84.577
Impuestos por pagar		72.717	40.846
Impuesto a la renta (nota 13)		-	22.919
Retenciones laborales por pagar		<u>52.915</u>	<u>52.476</u>
	US\$	<u>1.631.494</u>	<u>976.889</u>

El saldo de participación de los empleados en las utilidades corresponde a la aplicación de la tasa del 15% a las utilidades gravadas antes de impuestos a la renta, conforme la establece el Código del Trabajo del Ecuador.

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	41.089	42.045
Provisión publicidad		5.080	126.147
Provisiones varias		<u>204.715</u>	<u>126.496</u>
	US\$	<u>250.884</u>	<u>294.688</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 2004 y 2003 es el siguiente:

		Jubilación patronal	Indemni- zación por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		34.123	7.460	41.583
Gasto del año		<u>1.599</u>	<u>4.857</u>	<u>6.456</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>35.722</u>	<u>12.317</u>	<u>48.039</u>

Como se indica en la nota 1 (i), 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. De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$35.722 y al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$34.123. 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 supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

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

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.

(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. Al 31 de diciembre del 2004 está pendiente apropiarse la reserva legal por US\$986.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto de la transferencia de los saldos 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 2004 y 2003 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 2004 ascendió aproximadamente a US\$87.000 (US\$70.000 en el 2003).
- 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 2004 ascendió aproximadamente a US\$376.000 (US\$312.000 en el 2003).
- 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\$42.000 en el 2004 y US\$53.000 en el 2003.

(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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 25.795	30.108
Gastos no deducibles, neto	18.175	533.737
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(6.595)</u>	<u>(84.577)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>37.375</u>	<u>479.268</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>9.343</u>	<u>119.817</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>36,22%</u>	<u>39,8%</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\$)

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	22.919	100.125
Impuesto a la renta del año		9.343	119.817
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior		22.919	100.125
Anticipos de impuesto a la renta		7.167	44.156
Impuestos retenidos por terceros		<u>2.176</u>	<u>52.742</u>
		<u>32.262</u>	<u>197.023</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>22.919</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 1999 al 2004.

(14) Posición en Moneda Extranjera

Un resumen de los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>Euros</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Posición pasiva - cuentas por pagar - compañías relacionadas - comerciales		<u>60.376</u>	<u>51.300</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el equivalente del dólar de los Estados Unidos de América por cada euro es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Dólar	US\$	<u>1.24</u>	<u>1.26</u>

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

Un resumen de la conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 9.857	(174.286)
Ajustes partidas que no requieren uso de efectivo		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	(19.636)	62.590
Provisión para obsolescencia de inventarios	84.073	208.795
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	16.239	13.668
Amortización de cargos diferidos	39.798	8.270
Pérdida realizada en venta de inversiones a largo plazo	-	13.764
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	6.456	15.281
Pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos	1.329	-
Variación neta en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(270.615)	103.872
(Aumento) disminución en inventarios	(450.015)	318.229
Aumento en gastos pagados por anticipado	(7.113)	(21.436)
(Aumento) disminución en otros activos	(2.210)	784
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	677.157	(151.307)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(43.805)	201.235
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 US\$ <u>41.515</u>	 <u>599.459</u>

(16) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 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>	
<u>2003</u>					
Balance general:					
Activos:					
Gastos pagados por anticipado	US\$	37.921	24.664	-	62.585
Cargos diferidos, neto		<u>90.667</u>	<u>-</u>	<u>24.664</u>	<u>66.003</u>

(17) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2003 han sido reclasificadas para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2004.