



**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

### **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 2005 y 2004, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Henkelecuatoriana S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas 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 2005 y 2004, y 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.

SC-RNAE.069

11 de enero del 2006

CPA. Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121

HENKELECUAT  
(Una subsidiaria de  
(Quito - I

Balances G

31 de diciembre d

(Expresado en Dólares de los Est

<u>Activos</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 232.900	113.808
Inversiones en valores a corto plazo (nota 3)	1.120.832	256.204
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$12.045 en el 2005 y US\$43.958 en el 2004 (nota 4)	1.944.002	2.065.886
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de inventarios de US\$223.599 en el 2005 y US\$246.371 en el 2004 (nota 5)	529.668	952.858
Gastos pagados por anticipado	<u>82.407</u>	<u>69.698</u>
Total activos circulantes	3.909.809	3.458.454
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$128.845 en el 2005 y US\$150.050 en el 2004 (nota 6)	74.429	57.816
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$106.589 en el 2005 y US\$46.889 en el 2004 (nota 7)	41.667	80.266
Otros activos	52.955	15.116
	<u>US\$ 4.078.860</u>	<u>3.611.652</u>



Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

IANA S. A.  
VKEL KGaA)  
ador)

rales

005 y 2004

s Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 1.910.126	1.631.494
Pasivos acumulados (nota 9)	<u>176.561</u>	<u>250.884</u>
Total pasivos circulantes	2.086.687	1.882.378
Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por pagar proveedores (nota 8)	9.979	-
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>67.450</u>	<u>48.039</u>
Total pasivos	2.164.116	1.930.417
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
121.150 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una	1.211.500	1.211.500
Reserva legal (nota 11)	60.696	59.710
Reserva de capital (nota 11)	29.211	29.211
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>613.337</u>	<u>380.814</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.914.744	1.681.235
Compromisos (nota 12)		
	US\$ <u>4.078.860</u>	<u>3.611.652</u>

  
Sra. Lourdes Patiño G.  
Contadora


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

Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	US\$ 8.374.148	7.509.113
Costo de las ventas (nota 2)	<u>4.095.043</u>	<u>3.537.858</u>
Utilidad bruta en ventas	4.279.105	3.971.255
Gastos de operación:		
Administración y ventas	3.622.372	3.488.326
Regalías (nota 2)	<u>353.780</u>	<u>314.535</u>
Total gastos de operación	<u>3.976.152</u>	<u>3.802.861</u>
Utilidad en operación	302.953	168.394
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	(7.345)	16.371
Provisiones para reestructuración	-	(198.400)
Diferencias en cambio, neto (notas 1-j y 14)	263	350
Misceláneos, neto	<u>37.332</u>	<u>39.080</u>
Total otros ingresos (gastos), neto	<u>30.250</u>	<u>(142.599)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	333.203	25.795
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>41.253</u>	<u>6.595</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	291.950	19.200
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>58.441</u>	<u>9.343</u>
Utilidad neta (nota 11)	US\$ <u>233.509</u>	<u>9.857</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - I)	US\$ <u>1.93</u>	<u>0.08</u>

  
Sr. Frank Wollmann  
Gerente General

  
Sra. Lourdes Patiño G. A.  
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 2005 y 2004

(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 2003	US\$	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		1.211.500	59.710	29.211	380.814	1.681.235
Utilidad neta		-	-	-	233.509	233.509
Apropiación de reservas		-	986	-	(986)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>60.696</u>	<u>29.211</u>	<u>613.337</u>	<u>1.914.744</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)

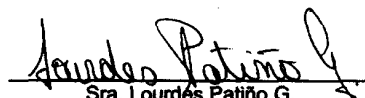
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 8.500.303	7.222.256
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.411.292)	(7.174.193)
Impuesto a la renta	(58.441)	(22.919)
Intereses ganados	<u>16.898</u>	<u>16.371</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	1.047.468	41.515
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en inversiones en valores a corto plazo	(864.628)	13.775
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(57.172)	(53.990)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	14.525	-
Adiciones a cargos diferidos	<u>(21.101)</u>	<u>(54.061)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(928.376)</u>	<u>(94.276)</u>
Aumento (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	119.092	(52.761)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>113.808</u>	<u>166.569</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>232.900</u>	<u>113.808</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 233.509	9.857
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo		
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro revertidas	(14.325)	(19.636)
Provisión para obsolescencia de inventarios	-	84.073
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	23.279	16.239
Amortización de cargos diferidos	59.700	39.798
Pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos	1.489	1.329
Ajustes	1.266	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	96.029	(270.615)
Inventarios	423.190	(450.015)
Gastos pagados por anticipado	(12.709)	(7.113)
Otros activos	2.341	(2.210)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	278.632	677.157
Pasivos acumulados	(74.323)	(43.805)
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	19.411	6.456
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>9.979</u>	<u>-</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>1.047.468</u>	<u>41.515</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 2005 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 el 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, químicos industriales, materias primas, productos de higiene industrial, pegamentos y adhesivos. El accionista principal de la Compañía es Henkel KGaA de Alemania (casa matriz).

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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. 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.

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(e) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición o de producción, el que no excede al valor neto de realización. El costo se determina por el método 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 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%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen gastos relacionados con instalaciones en oficinas arrendadas, los cuales son amortizados por el método de línea recta a una tasa del 33% y por el plazo de los contratos firmados.

(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, y no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la consideración de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(j) Transacciones en Monedas Extranjeras

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

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 por Acción Ordinaria

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 2005 y 2004 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.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas	US\$	10.198	19.955
Costo de las ventas - compras		2.527.035	3.348.613
Gastos de operación:			
Gastos de administración - servicios informáticos		64.232	53.236
Regalías		353.780	314.535
Publicidad		<u>109.872</u>	<u>75.952</u>

- El costo de las ventas - compras constituye las importaciones de productos terminados que la Compañía realiza de su casa matriz y compañías relacionadas. Las importaciones son canceladas conforme a los plazos establecidos en las facturas.
- Los gastos de operación - gastos de administración - servicios informáticos constituyen los servicios recibidos de Henkel Colombia S. A, Henkel Ibérica S. A. y Henkel KGaA por asesoría técnica, arrendamiento del sistema informático y uso de licencias del equipo y comunicaciones.
- Gastos 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. Henkelecuadoriana 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 2007.
- Gastos de operación - publicidad corresponde a pagos a International Marketing Cosmetic - IMB por campañas publicitarias estándares a nivel mundial, cuyo monto se asigna por la Casa Matriz.

(Continúa)

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

**Notas a los Estados Financieros**

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

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

<u>2005</u>	<u>Cuentas por cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>			<u>Total</u>
		<u>Proveedores</u>	<u>Regalías</u>	<u>Servicios</u>	
Henkel KGaA	US\$ -	-	883.053	588	883.641
Henkel Colombiana S. A.	-	535.720	-	1.961	537.681
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	-	42.817	-	-	42.817
Henkel Ibérica S. A.	-	-	-	11.015	11.015
Henkel Peruana S. A.	-	31.766	-	-	31.766
Henkel Venezuela S. A.	7.599	-	-	-	-
Otras	-	5	-	-	5
	US\$ <u>7.599</u>	<u>610.308</u>	<u>883.053</u>	<u>13.564</u>	<u>1.506.925</u>

<u>2004</u>		<u>Cuentas por pagar</u>			<u>Total</u>
		<u>Proveedores</u>	<u>Regalías</u>	<u>Servicios</u>	
Henkel KGaA	US\$ 963	501.204	23.646		525.813
Henkel Colombiana S. A.	523.254	-	8.570		531.824
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG	84.306	33.120	774		118.200
Henkel Ibérica S. A.	-	-	8.524		8.524
Henkel Peruana S. A.	<u>31.683</u>	-	-		<u>31.683</u>
	US\$ <u>640.206</u>	<u>534.324</u>	<u>41.514</u>		<u>1.216.044</u>

(3) Inversiones en Valores a Corto Plazo

El saldo de inversiones en valores a corto plazo al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde al contrato de administración de liquidez firmado entre ciertas compañías relacionadas del Grupo Henkel y Citibank N. A. de Nueva York.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Clientes	US\$ 1.716.256	1.967.665
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>12.045</u>	<u>43.958</u>
	1.704.211	1.923.707
Compañías relacionadas (nota 2)	7.599	-
Retenciones en la fuente (nota 13)	175.095	110.645
Impuesto al valor agregado - IVA	27.793	-
Funcionarios y empleados	29.304	17.258
Otras	-	<u>14.276</u>
	US\$ <u>1.944.002</u>	<u>2.065.886</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 saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene un plazo de entre 30 y 60 días y no genera intereses.

El saldo de retenciones en la fuente al 31 de diciembre del 2005 y 2004 corresponde a valores retenidos por terceros a la Compañía, el cual incluye retenciones de 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.

La Compañía ha presentado dos reclamos al Tribunal Distrital por las retenciones en exceso efectuadas a la Compañía que no pudieron ser compensadas en los años 2001 y 1999 por US\$17.845 y US\$5.942, respectivamente. A la fecha de emisión de este informe las autoridades no han emitido ningún pronunciamiento referente a los reclamos antes referidos.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	43.958	121.846
Provisiones revertidas		(14.325)	(19.636)
Castigos del año		(17.588)	(58.252)
Saldo al final del año	US\$	<u>12.045</u>	<u>43.958</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$	644.644	965.548
Materias primas		53.541	70.354
Material de embalaje		37.325	84.221
En tránsito		<u>17.757</u>	<u>79.106</u>
		753.267	1.199.229
Menos provisión para obsolescencia de inventarios		<u>223.599</u>	<u>246.371</u>
	US\$	<u>529.668</u>	<u>952.858</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$	246.371	276.326
Provisión cargada al gasto		-	84.073
Castigos		(22.772)	(114.028)
Saldo al final del año	US\$	<u>223.599</u>	<u>246.371</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 2005 y 2004 es como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Muebles y enseres	US\$ 38.796	1.971	(14.759)	26.008	3.561	(8.641)	(695)	20.233
Equipos de computación	95.111	32.422	(25.578)	101.955	35.397	(28.083)	(2.605)	106.664
Moldes	42.240	-	-	42.240	-	-	-	42.240
Vehículos	<u>18.066</u>	<u>19.597</u>	<u>-</u>	<u>37.663</u>	<u>18.214</u>	<u>(21.740)</u>	<u>-</u>	<u>34.137</u>
	194.213	53.990	(40.337)	207.866	57.172	(58.464)	(3.300)	203.274
Depreciación acumulada	<u>(150.269)</u>	<u>(16.239)</u>	<u>16.458</u>	<u>(150.050)</u>	<u>(23.279)</u>	<u>42.450</u>	<u>2.034</u>	<u>(128.845)</u>
	US\$ <u>43.944</u>	<u>37.751</u>	<u>(23.879)</u>	<u>57.816</u>	<u>33.893</u>	<u>(16.014)</u>	<u>(1.266)</u>	<u>74.429</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\$)

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 tiene vehículos por US\$29.728 y US\$11.514, respectivamente, que garantizan las obligaciones con un tercero correspondientes a la financiación para la adquisición de los respectivos activos (véase nota 8).

(7) Cargos Diferidos

Un resumen y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Adecuaciones en instalaciones arrendadas	US\$	73.094	54.061	127.155	21.101	148.256
Amortización acumulada		<u>(7.091)</u>	<u>(39.798)</u>	<u>(46.889)</u>	<u>(59.700)</u>	<u>(106.589)</u>
	US\$	<u>66.003</u>	<u>14.263</u>	<u>80.266</u>	<u>(38.599)</u>	<u>41.667</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores	US\$	610.308	640.206
Regalías		883.053	534.324
Servicios		<u>13.564</u>	<u>41.514</u>
		1.506.925	1.216.044
Proveedores		175.920	283.223
Participación de los empleados en las utilidades		40.921	6.595
Impuestos por pagar		112.169	72.717
Impuesto a la renta (nota 13)		58.441	-
Retenciones laborales por pagar		<u>15.750</u>	<u>52.915</u>
	US\$	<u>1.910.126</u>	<u>1.631.494</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 impuesto a la renta, conforme lo establece el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

El saldo de cuentas por pagar a proveedores al 31 de diciembre del 2005 y 2004 incluye vencimientos circulantes del crédito otorgado por dos concesionarios automotrices en la adquisición de vehículos, los cuales son como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vencimientos circulantes	US\$	7.819	17.799
Cuentas por pagar a largo plazo		<u>9.979</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>17.798</u>	<u>17.799</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\$)

(9) Pasivos Acumulados

Un resumen de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	98.160	41.089
Provisión publicidad		71.033	5.080
Provisiones varias		<u>7.368</u>	<u>204.715</u>
	US\$	<u>176.561</u>	<u>250.884</u>

(10) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	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		35.722	12.317	48.039
Gasto del año		<u>15.005</u>	<u>4.406</u>	<u>19.411</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>50.727</u>	<u>16.723</u>	<u>67.450</u>

Tal como se indica en la nota 1 - h, todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Además, 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 al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados. La Compañía no mantiene fondos separados para estos beneficios sino que establece reservas en base a estudios anuales elaborados por una firma especialista e independiente. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal e indemnizaciones al 31 de diciembre del 2005 ascienden a US\$50.727 y US\$35.722, respectivamente.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>3,55%</u>

Los cambios en las tasas de incremento de salarios y 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 2005 está pendiente apropiarse la reserva legal por US\$23.351.

**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 2005 y 2004 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 2005 ascendió aproximadamente a US\$78.500 (US\$87.000 en el 2004).
- 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 2005 ascendió aproximadamente a US\$394.079 (US\$376.000 en el 2004).

(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 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\$42.155 en el 2005 y US\$42.000 en el 2004.

(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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 333.203	25.795
Gastos no deducibles	118.441	309.145
Diferencia en precio de exportaciones	39.646	-
Ingresos exentos	(216.273)	(290.970)
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(41.253)</u>	<u>(6.595)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>233.764</u>	<u>37.375</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>58.441</u>	<u>9.343</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20.02%</u>	<u>48.66%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>		<u>2004</u>	
		<u>Cuenta por</u>		<u>Cuenta por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	110.645	-	38.828	22.919
Anticipos de impuesto a la renta		-	-	7.167	-
Impuestos retenidos por terceros		74.999	-	73.993	-
Impuesto a la renta del año		-	58.441	-	9.343
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	22.919
Compensación impuesto a la renta del año anterior		-	-	9.343	9.343
Ajustes		<u>10.549</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>175.095</u>	<u>58.441</u>	<u>110.645</u>	<u>-</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 2002 al 2005.

(Continúa)



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

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes para el 2005, la Compañía debe presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo y el Informe Integral de Precios de Transferencia en orden a validar que las transacciones con compañías relacionadas del exterior se realizaron en términos de libre competencia.. La Compañía dispone de un borrador del informe de precios de transferencia preparado por un profesional independiente y ha estimado el impuesto a la renta considerando los efectos determinados en dicho estudio.

(14) Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene cuentas por pagar por 47.986 euros (60.376 euros en el 2004); el equivalente del dólar de los Estados Unidos de América por cada euro es US\$1,18 y US\$1,24, respectivamente.