



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

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

85228

### 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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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

22 de enero del 2007

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

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

Balances Generales

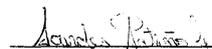
31 de diciembre del 2006 y 2005

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

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 487.786	232.900	Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 1.236.150	1.910.126
Inversiones en valores (nota 3)	284.956	1.120.832	Pasivos acumulados (nota 9)	<u>324.353</u>	<u>176.561</u>
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$35.497 en el 2006 y US\$12.045 en el 2005 (nota 4)	2.097.720	1.944.002	Total pasivos circulantes	1.560.503	2.086.687
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$119.939 en el 2006 y US\$223.599 en el 2005 (nota 5)	458.930	529.668	Pasivos a largo plazo:		
Gastos pagados por anticipado	<u>40.353</u>	<u>82.407</u>	Cuentas por pagar - proveedores	-	9.979
Total activos circulantes	3.369.745	3.909.809	Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>80.533</u>	<u>67.450</u>
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$149.244 en el 2006 y US\$128.845 en el 2005 (nota 6)	98.073	74.429	Total pasivos	1.641.036	2.164.116
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$165.622 en el 2006 y US\$106.589 en el 2005 (nota 7)	60.962	41.667	Patrimonio de los accionistas:		
Otros activos	61.255	52.955	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)	84.047	60.696
			Reserva de capital (nota 11)	29.211	29.211
			Utilidades disponibles	<u>624.241</u>	<u>613.337</u>
			Total patrimonio de los accionistas	1.948.999	1.914.744
			Compromisos (nota 12)		
	US\$ <u>3.590.035</u>	<u>4.078.860</u>		US\$ <u>3.590.035</u>	<u>4.078.860</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 Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	US\$ 8.097.299	8.374.148
Costo de las ventas (nota 2)	<u>3.929.747</u>	<u>4.095.043</u>
Utilidad bruta en ventas	4.167.552	4.279.105
Gastos de operación:		
Administración y ventas	3.581.710	3.622.372
Regalías (nota 2)	<u>370.881</u>	<u>353.780</u>
Total gastos de operación	<u>3.952.591</u>	<u>3.976.152</u>
Utilidad en operación	214.961	302.953
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	19.714	(7.345)
Gastos de reestructuración	(223.835)	-
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - j)	(7.119)	263
Provisiones revertidas (nota 5)	105.000	-
Misceláneos, neto	<u>7.326</u>	<u>37.332</u>
Total otros (gastos) ingresos, neto	<u>(98.914)</u>	<u>30.250</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	116.047	333.203
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>34.195</u>	<u>41.253</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	81.852	291.950
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>48.443</u>	<u>58.441</u>
Utilidad neta	US\$ <u>33.409</u>	<u>233.509</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - l)	US\$ <u>0.28</u>	<u>1.93</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 Evolución del Patrimonio

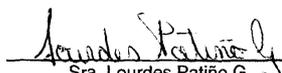
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	1.211.500	59.710	29.211	380.814	1.681.235
Utilidad neta		-	-	-	233.509	233.509
Apropiación de reservas		-	<u>986</u>	-	<u>(986)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2005		1.211.500	60.696	29.211	613.337	1.914.744
Utilidad neta		-	-	-	33.409	33.409
Apropiación de reservas		-	23.351	-	(23.351)	-
Ajustes		-	-	-	<u>846</u>	<u>846</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>84.047</u>	<u>29.211</u>	<u>624.241</u>	<u>1.948.999</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

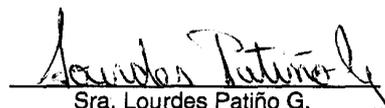
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 7.904.833	8.500.303
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(8.301.286)	(7.394.734)
Impuesto a la renta pagado	(79.507)	(74.999)
Intereses ganados	<u>23.139</u>	<u>16.898</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(452.821)	1.047.468
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	835.876	(864.628)
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(82.152)	(57.172)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	32.311	14.525
Adiciones a cargos diferidos	<u>(78.328)</u>	<u>(21.101)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>707.707</u>	<u>(928.376)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	254.886	119.092
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>232.900</u>	<u>113.808</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>487.786</u>	<u>232.900</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 33.409	233.509
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro	24.819	(14.325)
Provisión para obsolescencia de inventarios, neto	(91.115)	-
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	33.702	23.279
Amortización de cargos diferidos	59.033	59.700
(Utilidad) pérdida en baja de muebles, equipos y vehículos	(8.173)	1.489
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	13.083	19.411
Ajustes	1.514	1.266
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(178.537)	96.029
Inventarios	161.853	423.190
Gastos pagados por anticipado	42.054	(12.709)
Otros activos	(8.300)	2.341
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(673.976)	278.632
Pasivos acumulados	147.792	(74.323)
Cuentas por pagar a largo plazo	<u>(9.979)</u>	<u>9.979</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>(452.821)</u>	<u>1.047.468</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 2006 y 2005

(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 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 irrecuperables 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.

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(f) Muebles, Equipos y Vehículos

Los muebles, equipos y vehículos están registrados al costo 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>33%</u>

(g) Cargos Diferidos

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

(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.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas	US\$	6.232	10.198
Costo de las ventas - compras		2.405.673	2.527.035
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas:			
Servicios informáticos		75.116	64.232
Publicidad		150.413	109.872
Regalías		<u>370.881</u>	<u>353.780</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 y ventas - 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 - gastos de 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.
- 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.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

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

Notas a los Estados Financieros

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

2006		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar			Total
			Proveedores	Servicios		
	US\$	-	-	71.608		71.608
		20.336	447.673	10.814		458.487
		-	-	24.806		24.806
		-	-	9.772		9.772
		-	27.834	-		27.834
		-	5.093	-		5.093
		-	350	-		350
	US\$	<u>20.336</u>	<u>480.950</u>	<u>117.000</u>		<u>597.950</u>
2005		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar			Total
			Proveedores	Regalías	Servicios	
	US\$	-	-	883.053	588	883.641
		-	535.720	-	1.961	537.681
		-	42.817	-	-	42.817
		-	-	-	11.015	11.015
		-	31.766	-	-	31.766
		7.599	-	-	-	-
		-	5	-	-	5
	US\$	<u>7.599</u>	<u>610.308</u>	<u>883.053</u>	<u>13.564</u>	<u>1.506.925</u>

(3) Inversiones en Valores

El saldo de inversiones en valores al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	2006	2005
Clientes	US\$ 1.800.753	1.716.256
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>35.497</u>	<u>12.045</u>
	1.765.256	1.704.211
Compañías relacionadas (nota 2)	20.336	7.599
Retenciones en la fuente (nota 13)	193.103	175.095
Impuesto al valor agregado – IVA	60.529	27.793
Funcionarios y empleados	37.580	29.304
Otras	<u>20.916</u>	-
	US\$ <u>2.097.720</u>	<u>1.944.002</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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 corresponde a valores por impuesto a la renta 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. Adicionalmente, la Compañía presentó un reclamo ante la Dirección General del Servicio de Rentas Internas por las retenciones en exceso efectuadas a la Compañía en el 2004 por US\$71.817. Con fecha 9 de enero del 2007 el Servicio de Rentas internas reconoció a la Compañía aproximadamente US\$54.310 más los intereses respectivos.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	12.045	43.958
Provisiones cargadas al gasto		24.819	-
Provisiones revertidas		-	(14.325)
Castigos del año		<u>(1.367)</u>	<u>(17.588)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>35.497</u>	<u>12.045</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2006 y 2005:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	US\$	486.329	644.644
Materias primas		20.663	53.541
Material de embalaje		40.262	37.325
En tránsito		<u>31.615</u>	<u>17.757</u>
		578.869	753.267
Menos provisión para obsolescencia		<u>119.939</u>	<u>223.599</u>
	US\$	<u>458.930</u>	<u>529.668</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del año	US\$	223.599	246.371
Provisión cargada al gasto		13.885	-
Castigos		(12.545)	(22.772)
Provisiones revertidas		<u>(105.000)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>119.939</u>	<u>223.599</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 2006 y 2005 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas y retiros	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2006
Muebles y enseres	US\$	26.008	3.561	(8.641)	(695)	20.233	10.169	-	(1.154)	29.248
Equipos de computación		101.955	35.397	(28.083)	(2.605)	106.664	34.837	(7.055)	(172)	134.274
Moldes		42.240	-	-	-	42.240	-	-	-	42.240
Vehículos		<u>37.663</u>	<u>18.214</u>	<u>(21.740)</u>	<u>-</u>	<u>34.137</u>	<u>37.146</u>	<u>(29.728)</u>	<u>-</u>	<u>41.555</u>
		207.866	57.172	(58.464)	(3.300)	203.274	82.152	(36.783)	(1.326)	247.317
Depreciación acumulada		(150.050)	(23.279)	42.450	2.034	(128.845)	(33.702)	12.645	658	(149.244)
	US\$	<u>57.816</u>	<u>33.893</u>	<u>(16.014)</u>	<u>(1.266)</u>	<u>74.429</u>	<u>48.450</u>	<u>(24.138)</u>	<u>(668)</u>	<u>98.073</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 2006 y 2005 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Adecuaciones instalaciones	US\$	127.155	21.101	148.256	54.234	202.490
Licencias software		-	-	-	24.094	24.094
		<u>127.155</u>	<u>21.101</u>	<u>148.256</u>	<u>78.328</u>	<u>226.584</u>
Amortización acumulada:						
Adecuaciones instalaciones		(46.889)	(59.700)	(106.589)	(50.043)	(156.632)
Licencias software		-	-	-	(8.990)	(8.990)
		<u>(46.889)</u>	<u>(59.700)</u>	<u>(106.589)</u>	<u>(59.033)</u>	<u>(165.622)</u>
	US\$	<u>80.266</u>	<u>(38.599)</u>	<u>41.667</u>	<u>19.295</u>	<u>60.962</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		2006	2005
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores, incluye 30.053 euros en el 2006 (47.986 euros en el 2005)	US\$	480.950	610.308
Regalías		-	883.053
Servicios		<u>117.000</u>	<u>13.564</u>
		597.950	1.506.925
Proveedores		382.837	175.920
Participación de los empleados en las utilidades		34.195	40.921
Impuestos por pagar		157.706	112.169
Impuesto a la renta (nota 13)		48.443	58.441
Retenciones laborales por pagar		<u>15.019</u>	<u>15.750</u>
	US\$	<u>1.236.150</u>	<u>1.910.126</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.

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	91.654	98.160
Provisión publicidad		51.783	71.033
Provisión para reestructuración		146.000	-
Provisiones varias		<u>34.916</u>	<u>7.368</u>
	US\$	<u>324.353</u>	<u>176.561</u>

El saldo de provisión para reestructuración corresponde a la provisión para cubrir los gastos de salida de personal en base al proceso de reestructuración establecido por casa matriz.

(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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	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		50.727	16.723	67.450
Gasto del año		<u>11.723</u>	<u>1.360</u>	<u>13.083</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>62.450</u>	<u>18.083</u>	<u>80.533</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 al 31 de diciembre del 2006 y 2005 ascienden a US\$62.450 y US\$50.727, 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 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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 2006 está pendiente apropiarse la reserva legal por US\$3.341 (US\$23.351 en el 2005).

**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 2006 y 2005 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 2006 ascendió aproximadamente a US\$91.049 (US\$78.500 en el 2005).
- La Compañía tiene suscrito dos contratos de servicios de distribución y almacenamiento del inventario de productos terminados. Dichos contratos tienen una vigencia de dos años, renovables por igual período, y las partes pueden darlo por terminado mediante la notificación por escrito con sesenta días de anticipación. El valor cargado a resultados por este concepto durante el año 2006 ascendió aproximadamente a US\$331.002 (US\$394.079 en el 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\$)

- 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\$54.248 en el 2006 y US\$42.155 en el 2005.

(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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 116.047	333.203
Gastos no deducibles	235.393	118.441
Diferencia en precio de exportaciones	-	39.646
Ingresos exentos	(123.470)	(216.273)
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(34.195)</u>	<u>(41.253)</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>193.775</u>	<u>233.764</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>48.443</u>	<u>58.441</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>59.18%</u>	<u>20.02%</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 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>		<u>2005</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\$	175.095	58.441	110.645	-
Impuestos retenidos por terceros		79.507	-	74.999	-
Impuesto a la renta del año		-	48.443	-	58.441
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año anterior		58.441	58.441	-	-
Ajustes		<u>3.058</u>	<u>-</u>	<u>10.549</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>193.103</u>	<u>48.443</u>	<u>175.095</u>	<u>58.441</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 2003 al 2006.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, 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.