



**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

### **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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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

14 de enero del 2008

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

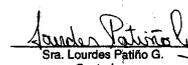
Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

Activos	2007	2006	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2007	2006
<b>Activos circulantes:</b>			<b>Pasivos circulantes:</b>		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 235.681	487.786	Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 1.678.838	1.236.150
Inversiones en valores (nota 3)	188.114	284.958	Pasivos acumulados (nota 9)	<u>553.120</u>	<u>324.355</u>
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$128.212 en el 2007 y US\$35.497 en el 2006 (nota 4)	2.065.901	2.097.720	Total pasivos circulantes	2.231.958	1.560.503
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$170.975 en el 2007 y US\$119.939 en el 2006 (nota 5)	618.763	458.930	<b>Pasivo a largo plazo:</b>		
Gastos pagados por anticipado	-	<u>49.352</u>	Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>70.008</u>	<u>80.533</u>
Total activos circulantes	3.106.459	3.369.745	Total pasivos	2.301.966	1.641.036
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$140.594 en el 2007 y US\$149.244 en el 2006 (nota 6)	80.202	98.073	<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$183.442 en el 2007 y US\$185.622 en el 2006 (nota 7)	43.142	60.962	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 121.150 acciones con un valor nominal de US\$10 cada una	1.211.500	1.211.500
Otros activos	63.543	61.255	Reserva legal (nota 11)	87.388	84.047
			Reserva de capital (nota 11)	29.211	29.211
			(Déficit) utilidades disponibles	<u>(336.719)</u>	<u>624.241</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	991.380	1.948.999
			Compromisos (nota 12)		
	US\$ <u>3.293.346</u>	<u>3.590.035</u>		US\$ <u>3.293.346</u>	<u>3.590.035</u>

  
Sr. Richard Benites  
Gerente Administrativo - Financiero  
Apoderado Especial

  
Sra. Lourdes Patiño G.  
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

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

Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	US\$ 7.827.301	8.097.299
Costo de las ventas (nota 2)	<u>3.819.960</u>	<u>3.929.747</u>
Utilidad bruta en ventas	4.007.341	4.167.552
Gastos de operación:		
Administración y ventas	3.739.141	3.581.710
Regalías (nota 2)	<u>450.120</u>	<u>370.881</u>
Total gastos de operación	<u>4.189.261</u>	<u>3.952.591</u>
(Pérdida) utilidad en operación	(181.920)	214.961
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	12.542	19.714
Gastos de reestructuración (nota 1 - a)	(753.000)	(223.835)
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - j)	(14.398)	(7.119)
Provisiones revertidas (nota 5)	-	105.000
Misceláneos, neto	<u>(20.843)</u>	<u>7.326</u>
Otros gastos, neto	<u>(775.699)</u>	<u>(98.914)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	(957.619)	116.047
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	-	<u>34.195</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta	(957.619)	81.852
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	-	<u>48.443</u>
(Pérdida) utilidad neta	US\$ <u>(957.619)</u>	<u>33.409</u>

  
\_\_\_\_\_  
Sr. Richard Benites  
Gerente Administrativo - Financiero  
Apoderado Especial

  
\_\_\_\_\_  
Sr. 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

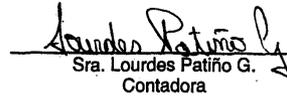
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	(Déficit) utilidades disponibles	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		-	-	-	846	846
Saldos al 31 de diciembre del 2006		1.211.500	84.047	29.211	624.241	1.948.999
Pérdida neta		-	-	-	(957.619)	(957.619)
Apropiación de reservas		-	3.341	-	(3.341)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>87.388</u>	<u>29.211</u>	<u>(336.719)</u>	<u>991.380</u>



Sr. Richard Benites  
Gerente Administrativo - Financiero  
Apoderado Especial



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

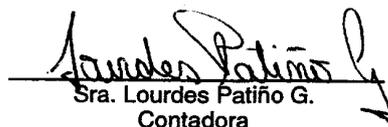
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 7.757.095	7.904.833
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(7.993.075)	(8.301.286)
Impuesto a la renta pagado	(114.594)	(79.507)
Intereses ganados	<u>19.873</u>	<u>23.139</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	(330.701)	(452.821)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	98.842	835.876
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(30.405)	(82.152)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	10.159	32.311
Adiciones a cargos diferidos	-	<u>(78.328)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	<u>78.596</u>	<u>707.707</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(252.105)	254.886
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>487.786</u>	<u>232.900</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>235.681</u>	<u>487.786</u>
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	US\$ (957.619)	33.409
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro	112.803	24.819
Provisión para obsolescencia de inventarios	51.036	(91.115)
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	39.372	33.702
Amortización de cargos diferidos	17.820	59.033
Utilidad en venta de muebles, equipos y vehículos	(1.255)	(8.173)
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	(10.525)	13.083
Ajustes	-	1.514
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(141.513)	(178.537)
Inventarios	(210.869)	161.853
Gastos pagados por anticipado	40.353	42.054
Otros activos	(2.288)	(8.300)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	503.217	(673.976)
Pasivos acumulados	228.767	147.792
Cuentas por pagar a largo plazo	-	<u>(9.979)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	US\$ <u>(330.701)</u>	<u>(452.821)</u>



Sr. Richard Benites  
Gerente Administrativo - Financiero  
Apoderado Especial



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 2007 y 2006

(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).

El accionista principal de acuerdo a su plan estratégico de comercialización transfirió a un distribuidor desde el 1 de enero del 2008 la línea de negocio de Cosmética Profesional, que corresponde principalmente a la importación, comercialización, venta y distribución de productos de coloración, fijación y cuidado capilar orientados a los salones y peluquerías. Esta línea representó el 14% de las ventas de la Compañía en el 2007 y tuvo un resultado operativo negativo. Como resultado de esta decisión registró un gasto de US\$597.000 por reestructuración. Adicionalmente, decidió traspasar la línea de negocio de distribución de productos de higiene industrial - Ecolab a un tercero, a partir del 1 de febrero del 2008, esta línea representó el 9% de las ventas de la Compañía en el 2007 y tuvo un resultado operativo cercano al punto de equilibrio.

(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.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía, en base a un análisis individual y 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.

(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 con base a cálculos actuariales efectuados por una empresa especializada y no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de resultados 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.

(l) 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 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas	US\$ 29.260	6.232
Costo de las ventas - compras	2.677.911	2.405.673
Gastos de operación:		
Gastos de administración y ventas:		
Servicios informáticos	77.474	75.116
Publicidad	88.844	150.413
Regalías	<u>450.120</u>	<u>370.881</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.

(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 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, respectivamente.
- 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 & Henkel GMBH 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 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		Total
			Proveedores	Servicios	
Henkel KGaA	US\$	-	99.444	332.211	431.655
Henkel Colombiana S. A.		-	567.015	5.088	572.103
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG		-	41.094	-	41.094
Henkel Ibérica S. A.		-	-	653	653
Henkel Peruana S. A.		11.850	36.757	-	36.757
Henkel Capital S. A. de C.V.		-	-	3.527	3.527
Henkel Ltda. (Brasil)		-	508	-	508
	US\$	<u>11.850</u>	<u>744.818</u>	<u>341.479</u>	<u>1.086.297</u>
	2006	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		Total
			Proveedores	Servicios	
Henkel KGaA	US\$	-	-	71.608	71.608
Henkel Colombiana S. A.		20.336	447.673	10.814	458.487
Hans Schwarzkopf GmbH Co. KG		-	-	24.806	24.806
Henkel Ibérica S. A.		-	-	9.772	9.772
Henkel Peruana S. A.		-	27.834	-	27.834
Henkel Francia		-	5.093	-	5.093
Dial International Inc.		-	350	-	350
	US\$	<u>20.336</u>	<u>480.950</u>	<u>117.000</u>	<u>597.950</u>

(3) Inversiones en Valores

El saldo de inversiones en valores al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde al contrato de administración de liquidez firmado entre ciertas compañías relacionadas del Grupo Henkel y Citibank N. A. de Nueva York.

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes	US\$ 1.925.141	1.800.753
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>128.212</u>	<u>35.497</u>
	1.796.929	1.765.256
Compañías relacionadas (nota 2)	11.850	20.336
Retenciones en la fuente (nota 13)	138.387	193.103
Impuesto al valor agregado IVA	-	60.529
Funcionarios y empleados	9.464	37.580
Anticipo proveedores	105.463	-
Otras	<u>3.808</u>	<u>20.916</u>
	US\$ <u>2.065.901</u>	<u>2.097.720</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de cuentas por cobrar - clientes tiene un plazo de entre 45 y 70 días y no genera intereses.

El saldo de retenciones en la fuente al 31 de diciembre del 2007 y 2006 corresponde a valores por impuesto a la renta retenidos por terceros a la Compañía. 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 estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 35.497	12.045
Provisiones cargadas al gasto	112.803	24.819
Reversos	(9.960)	-
Castigos del año	<u>(10.128)</u>	<u>(1.367)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>128.212</u>	<u>35.497</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\$)

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2007 y 2006:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$	624.433	486.329
Materias primas		21.986	20.663
Material de embalaje		41.205	40.262
En tránsito		<u>102.114</u>	<u>31.615</u>
		789.738	578.869
Menos provisión para obsolescencia		<u>170.975</u>	<u>119.939</u>
	US\$	<u>618.763</u>	<u>458.930</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al inicio del año	US\$	119.939	223.599
Provisión cargada al gasto		104.824	13.885
Castigos		(53.788)	(12.545)
Provisiones revertidas		<u>-</u>	<u>(105.000)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>170.975</u>	<u>119.939</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 2007 y 2006 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas y retiros	Ajustes	Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2007
Muebles y enseres	US\$	20.233	10.169	-	(1.154)	29.248	13.189	(6.589)	35.848
Equipos de computación		106.664	34.837	(7.055)	(172)	134.274	17.216	(49.490)	102.000
Moldes		42.240	-	-	-	42.240	-	-	42.240
Vehículos		<u>34.137</u>	<u>37.146</u>	<u>(29.728)</u>	<u>-</u>	<u>41.555</u>	<u>-</u>	<u>(847)</u>	<u>40.708</u>
		203.274	82.152	(36.783)	(1.326)	247.317	30.405	(56.926)	220.796
Depreciación acumulada		<u>(128.845)</u>	<u>(33.702)</u>	<u>12.645</u>	<u>658</u>	<u>(149.244)</u>	<u>(39.372)</u>	<u>48.022</u>	<u>(140.594)</u>
	US\$	<u>74.429</u>	<u>48.450</u>	<u>(24.138)</u>	<u>(668)</u>	<u>98.073</u>	<u>(8.967)</u>	<u>(8.904)</u>	<u>80.202</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 2007 y 2006 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Adecuaciones instalaciones	US\$	148.256	54.234	202.490	-	202.490
Licencias software		-	<u>24.094</u>	<u>24.094</u>	-	<u>24.094</u>
		148.256	78.328	226.584	-	226.584
Amortización acumulada		<u>(106.589)</u>	<u>(59.033)</u>	<u>(165.622)</u>	<u>(17.820)</u>	<u>(183.442)</u>
	US\$	<u>41.667</u>	<u>19.295</u>	<u>60.962</u>	<u>(17.820)</u>	<u>43.142</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores, incluye 93.891 euros en el 2007 (30.053 euros en el 2006)	US\$	703.724	480.950
Servicios		<u>382.573</u>	<u>117.000</u>
		1.086.297	597.950
Proveedores		542.541	382.837
Participación de los empleados en las utilidades		-	34.195
Impuestos por pagar		38.097	157.706
Impuesto a la renta (nota 13)		-	48.443
Retenciones laborales por pagar		<u>11.903</u>	<u>15.019</u>
	US\$	<u>1.678.838</u>	<u>1.236.150</u>

El saldo de participación de los empleados en las utilidades corresponde a la aplicación de la tasa del 15% a las utilidades gravables 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 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	141.014	91.654
Provisión publicidad		51.901	51.783
Provisión para reestructuración		313.177	146.000
Provisiones varias		<u>47.028</u>	<u>34.916</u>
	US\$	<u>553.120</u>	<u>324.353</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 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	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		62.450	18.083	80.533
Gasto del año		7.993	4.814	12.807
Utilizaciones		-	(1.684)	(1.684)
Ajustes		<u>(17.250)</u>	<u>(4.398)</u>	<u>(21.648)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>53.193</u>	<u>16.815</u>	<u>70.008</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 con 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 2007 y 2006 ascienden a US\$53.193 y US\$62.450, 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 2007 y 2006 fueron:

	<u>2007</u>	<u>2006</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.

**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 2007 y 2006 la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- La Compañía arrienda locales donde funcionan sus oficinas administrativas bajo contrato de arrendamiento con duración de hasta cuatro años plazo, renovables, previo acuerdo entre las partes. El gasto por concepto de arrendamiento en el año que terminó el 31 de diciembre del 2007 ascendió aproximadamente a US\$66.630 (US\$91.049 en el 2006).
- 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 2007 ascendió aproximadamente a US\$316.772 (US\$331.002 en el 2006).

(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\$87.851 en el 2007 y US\$54.248 en el 2006.

(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>2007</u>	<u>2006</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	(957.619)	116.047
Gastos no deducibles		862.055	235.393
Ingresos exentos por revertir gastos considerados como no deducibles en años anteriores		(272.055)	(123.470)
Participación de los empleados en las utilidades		<u>-</u>	<u>(34.195)</u>
(Pérdida) utilidad gravable	US\$	<u>(367.619)</u>	<u>193.775</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>-</u>	<u>48.443</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>-</u>	<u>59.18%</u>

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Al 31 de diciembre del 2007 la pérdida tributaria pendiente de amortizar es de aproximadamente US\$367.619.

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 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>		<u>2006</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	193.103	48.443	175.095	58.441
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		114.594	-	90.959	-
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>48.443</u>
		<u>114.594</u>	<u>-</u>	<u>79.507</u>	<u>48.443</u>
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año anterior		48.443	48.443	58.441	58.441
Recuperación de impuestos		56.761	-	-	-
Castigos		61.577	-	-	-
Ajustes		<u>2.529</u>	<u>-</u>	<u>3.058</u>	<u>-</u>
		<u>169.310</u>	<u>48.443</u>	<u>61.499</u>	<u>58.441</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>138.387</u>	<u>-</u>	<u>193.103</u>	<u>48.443</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\$)

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 2004 al 2007.

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.

(14) Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 la Compañía mantiene cuentas por pagar por 93.891 euros y 30.053 euros, respectivamente. El equivalente del dólar de los Estados Unidos de América por cada euro es US\$1,46 y US\$1,32, respectivamente.

(15) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría de los estados financieros que se acompañan, tal como se indica a continuación:

	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
<u>2007</u>				
Activos:				
Cuentas por cobrar:				
Clientes	US\$ 1.920.930	4.211	-	1.925.141
Retenciones en la fuente	142.598	-	4.211	138.387
Impuesto al valor agregado IVA	55.124	-	55.124	-
Pasivos circulantes:				
Cuentas por pagar	<u>1.733.962</u>	<u>55.124</u>	<u>-</u>	<u>1.678.838</u>
<u>2006</u>				
Gastos operación:				
Administración y ventas	US\$ 3.805.545	-	223.835	3.581.710
Otros ingresos (gastos) - Gastos de reestructuración	<u>-</u>	<u>223.835</u>	<u>-</u>	<u>223.835</u>

Ciertos saldos al 31 de diciembre del 2006 han sido reclasificados para propósitos de mantener la comparabilidad con los saldos al 31 de diciembre del 2007.