



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

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 85228

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de HENKELECUATORIANA S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
HENKELECUATORIANA S. A.	:	1791346106001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Erazo
Representante Legal

cc.: Sr. Alfredo Carrera, Gerente General
HENKELECUATORIANA S. A.

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Resultados

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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 2008 y 2007, y de los estados conexos de resultados, 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 2008 y 2007, 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

13 de enero del 2009

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

HENKELEC
(Una subsidiaria de
(Qu

Balanc

31 de dicieml

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 142.935	235.681
Inversiones en valores (nota 3)	330.176	186.114
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$21.006 en el 2008 y US\$128.212 en el 2007 (nota 4)	1.555.568	2.065.901
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de US\$65.054 en el 2008 y US\$170.975 en el 2007 (nota 5)	319.266	618.763
Gastos pagados por anticipado	<u>27.820</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	2.375.765	3.106.459
Muebles, equipos y vehículos, neto de depreciación acumulada de US\$163.462 en el 2008 y US\$138.759 en el 2007 y provisión por deterioro de US\$50.144 en el 2008 (nota 6)	12.094	80.202
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$29.826 en el 2008 y US\$16.076 en el 2007 (nota 7)	21.812	43.142
Otros activos	32.389	63.543
	<u>US\$ 2.442.060</u>	<u>3.293.346</u>


 Sr. Alfredo Carrera
 Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

TORIANA S. A.
NKEL AG&Co. KGaA)
Ecuador)

Generales

del 2008 y 2007

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 829.200	1.678.838
Pasivos acumulados (nota 9)	<u>549.243</u>	<u>553.120</u>
Total pasivos circulantes	1.378.443	2.231.958
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>66.555</u>	<u>70.008</u>
Total pasivos	1.444.998	2.301.966
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)	87.388	87.388
Reserva de capital (nota 11)	29.211	29.211
Déficit acumulado	<u>(331.037)</u>	<u>(336.719)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	997.062	991.380
Compromisos (nota 12)		
	<u>US\$ 2.442.060</u>	<u>3.293.346</u>


Sra. Lourdes Patiño G.
Contadora

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

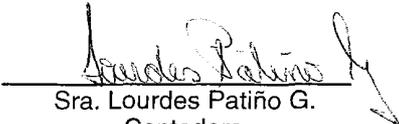
Estados de Resultados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas	US\$ 6.935.958	7.827.301
Costo de las ventas (nota 2)	<u>3.509.273</u>	<u>3.819.960</u>
Utilidad bruta en ventas	3.426.685	4.007.341
Gastos de operación:		
Administración y ventas	3.150.628	3.739.141
Regalías (nota 2)	<u>184.000</u>	<u>450.120</u>
Total gastos de operación	<u>3.334.628</u>	<u>4.189.261</u>
Utilidad (pérdida) en operación	92.057	(181.920)
Otros ingresos (gastos):		
Financieros, neto	(804)	12.542
Gastos de reestructuración (nota 1 - a)	(381.068)	(753.000)
Diferencias en cambio, neto (notas 1 - j)	(2.717)	(14.398)
Misceláneos, neto	<u>352.178</u>	<u>(20.843)</u>
Otros gastos, neto	<u>(32.411)</u>	<u>(775.699)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	59.646	(957.619)
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>22.330</u>	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	37.316	(957.619)
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>31.634</u>	-
Utilidad (pérdida) neta	US\$ <u>5.682</u>	<u>(957.619)</u>


Sr. Alfredo Carrera
Gerente General


Sra. Lourdes Patiño G.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

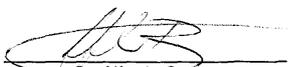
HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

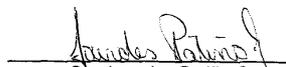
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Déficit acumulado</u>	Patrimonio de los accionistas, <u>neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1.211.500	84.047	29.211	624.241	1.948.999
Pérdida neta		-	-	-	(957.619)	(957.619)
Apropiación de reservas		-	<u>3.341</u>	-	<u>(3.341)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1.211.500	87.388	29.211	(336.719)	991.380
Utilidad neta		-	-	-	<u>5.682</u>	<u>5.682</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1.211.500</u>	<u>87.388</u>	<u>29.211</u>	<u>(331.037)</u>	<u>997.062</u>


Sr. Alfredo Carrera
Gerente General


Sra. Lourdes Patiño G.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 7.103.998	7.757.095
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(6.961.912)	(7.993.075)
Impuesto a la renta pagado	(81.937)	(114.594)
Intereses ganados	<u>5.092</u>	<u>19.873</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	65.241	(330.701)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
(Aumento) disminución en inversiones en valores	(144.062)	98.842
Adiciones a muebles, equipos y vehículos	(13.925)	(30.405)
Proveniente de la venta de muebles, equipos y vehículos	-	10.159
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	<u>(157.987)</u>	<u>78.596</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(92.746)	(252.105)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>235.681</u>	<u>487.786</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>142.935</u>	<u>235.681</u>
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ 5.682	(957.619)
Ajustes por partidas que no requieren uso de efectivo:		
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro	10.644	112.803
Estimación para cuentas por cobrar de dudoso cobro revertidas	(40.000)	(9.960)
Provisión para obsolescencia de inventarios	25.000	104.824
Provisión de inventarios revertida	(107.958)	-
Depreciación de muebles, equipos y vehículos	31.521	39.372
Utilidad en venta de muebles, equipos y vehículos	-	(1.255)
Retiros de muebles, equipos y vehículos	368	-
Pérdida por deterioro de muebles, equipos y vehículos	50.144	-
Amortización de cargos diferidos	17.950	17.820
Retiros de cargos diferidos, neto	3.380	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	539.689	(131.553)
Inventarios	382.455	(264.657)
Gastos pagados por anticipado	(27.820)	40.353
Otros activos	31.154	(2.288)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(849.638)	503.217
Pasivos acumulados	(3.877)	228.767
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>(3.453)</u>	<u>(10.525)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	US\$ <u>65.241</u>	<u>(330.701)</u>


Sr. Alfredo Carrera
Gerente General


Sra. Lourdes Patiño G.
Contadora

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 en el 2007. Durante el 2008 se tomó la decisión de trasladar operaciones transaccionales a Henkel Colombiana mediante el modelo de Lead Administration, esto implicaba reducción de personas, espacios de oficinas y activos, el gasto registrado por este concepto en el 2008 asciende a US\$320.000, el cual incluye US\$50.144 por deterioro de muebles y equipos. Adicionalmente, se 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.

En febrero del 2009 el Gobierno limitó la importación de productos que comercializa la Compañía para lo cual la Compañía ha definido las siguientes estrategias:

- Definición de prioridades en productos a importar por cada sub partida a fin de concentrar las compras en productos de mayor demanda.
- Revisión de los precios de venta a terceros.
- Revisión con las afiliadas de los precios de compra.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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 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>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía considerando el valor de uso de los muebles, equipos y vehículos registró con cargo a resultados una pérdida por deterioro de US\$50.144 (véase nota 6).

(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, según el plazo de los contratos firmados y a una tasa anual 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.

(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.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas	US\$	32.704	29.260
Costo de las ventas - compras		2.195.539	2.677.911
Gastos de operación:			
Gastos de administración y ventas:			
Servicios informáticos		71.654	77.474
Publicidad		124.863	88.844
Regalías		<u>184.000</u>	<u>450.120</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, 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 2008.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		Cuentas por <u>cobrar</u>	<u>Cuentas por pagar</u>		
<u>2008</u>			<u>Proveedores</u>	<u>Servicios</u>	<u>Total</u>
Henkel AG&Co. KGaA	US\$	-	83.992	107.499	191.491
Henkel Colombiana S. A.		-	164.304	6.416	170.720
Henkel Ibérica S. A.		-	-	167	167
Henkel Peruana S. A.		-	35.118	-	35.118
Henkel Capital S. A. de C.V.		-	-	354	354
	US\$	<u>-</u>	<u>283.414</u>	<u>114.436</u>	<u>397.850</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

2007		Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar		Total
			Proveedores	Servicios	
Henkel AG&Co. 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>

(3) Inversiones en Valores

El saldo de inversiones en valores al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008	2007
Clientes	US\$	1.354.018	1.925.141
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>21.006</u>	<u>128.212</u>
		1.333.012	1.796.929
Compañías relacionadas (nota 2)		-	11.850
Retenciones en la fuente (nota 13)		220.324	138.387
Funcionarios y empleados		1.950	9.464
Anticipo proveedores		-	105.463
Otras		<u>282</u>	<u>3.808</u>
	US\$	<u>1.555.568</u>	<u>2.065.901</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	128.212	35.497
Provisiones cargadas al gasto		10.644	112.803
Valores revertidos		(40.000)	(9.960)
Castigos del año		<u>(77.850)</u>	<u>(10.128)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>21.006</u>	<u>128.212</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	299.624	624.433
Productos en proceso		314	-
Materias primas		-	21.986
Material de embalaje		27	41.205
En tránsito		<u>84.355</u>	<u>102.114</u>
		384.320	789.738
Menos provisión para obsolescencia		<u>65.054</u>	<u>170.975</u>
	US\$	<u>319.266</u>	<u>618.763</u>

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	170.975	119.939
Provisión cargada al gasto		25.000	104.824
Castigos		(22.963)	(53.788)
Provisiones revertidas		<u>(107.958)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>65.054</u>	<u>170.975</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. 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 2008 y 2007 es como sigue:

		Saldos al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Ventas y retiros	Saldos al 31 de diciembre del 2008
Muebles y enseres	US\$	29.248	13.189	(6.589)	35.848	-	(158)	35.690
Equipos de computación		134.274	17.216	(49.490)	102.000	13.925	(7.028)	108.897
Moldes		40.405	-	-	40.405	-	-	40.405
Vehículos		<u>41.555</u>	-	<u>(847)</u>	<u>40.708</u>	-	-	<u>40.708</u>
		245.482	30.405	(56.926)	218.961	13.925	(7.186)	225.700
Depreciación acumulada		(147.409)	(39.372)	48.022	(138.759)	(31.521)	6.818	(163.462)
Pérdida por deterioro (véase nota 1- a)		-	-	-	-	(50.144)	-	(50.144)
		<u>(147.409)</u>	<u>(39.372)</u>	<u>48.022</u>	<u>(138.759)</u>	<u>(81.665)</u>	<u>6.818</u>	<u>(213.606)</u>
	US\$	<u>98.073</u>	<u>(8.967)</u>	<u>(8.904)</u>	<u>80.202</u>	<u>(67.740)</u>	<u>(368)</u>	<u>12.094</u>

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. 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 2008 y 2007 es como sigue:

		Saldo al 31 de diciembre del 2006		Adiciones	Reclasifi- caciones	Saldo al 31 de diciembre del 2007		Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Adecuaciones instalaciones	US\$	202.490	-	(156.632)	45.858	-	(5.838)	40.020		
Licencias software		<u>24.094</u>	-	<u>(10.734)</u>	<u>13.360</u>	-	<u>(1.742)</u>	<u>11.618</u>		
		226.584	-	(167.366)	59.218	-	(7.580)	51.638		
Amortización acumulada		<u>(165.622)</u>	<u>(17.820)</u>	<u>167.366</u>	<u>(16.076)</u>	<u>(17.950)</u>	<u>4.200</u>	<u>(29.826)</u>		
	US\$	<u>60.962</u>	<u>(17.820)</u>	<u>-</u>	<u>43.142</u>	<u>(17.950)</u>	<u>(3.380)</u>	<u>21.812</u>		

(8) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Proveedores, incluye 132 euros en el 2008 (93.891 euros en el 2007)	US\$	283.414	744.818
Servicios		<u>114.436</u>	<u>341.479</u>
		397.850	1.086.297
Proveedores		294.738	542.541
Participación de los empleados en las utilidades		22.330	-
Impuestos por pagar		70.779	38.097
Impuesto a la renta (nota 13)		31.634	-
Retenciones laborales por pagar		<u>11.869</u>	<u>11.903</u>
	US\$	<u>829.200</u>	<u>1.678.838</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 AG&Co. 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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	US\$	170.833	141.014
Provisión publicidad		38.200	51.901
Provisión para reestructuración		302.982	313.177
Provisiones varias		<u>37.228</u>	<u>47.028</u>
	US\$	<u>549.243</u>	<u>553.120</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 (véase nota 1 - a).

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	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		53.193	16.815	70.008
Gasto del año		1.678	1.398	3.076
Ajustes		<u>(1.757)</u>	<u>(4.772)</u>	<u>(6.529)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>53.114</u>	<u>13.441</u>	<u>66.555</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 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. De acuerdo a los referidos estudios, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ascienden a US\$53.114 y US\$53.193, respectivamente.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. 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 2008 y 2007 fueron:

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

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(11) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas anuales, hasta igualar, por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, 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 neto por la transferencia de los saldos originados en el proceso de conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(12) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 ascendió aproximadamente a US\$52.316 (US\$66.630 en el 2007).
- 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 2008 ascendió aproximadamente a US\$252.285 (US\$316.772 en el 2007).
- 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\$139.184 en el 2008 y US\$87.851 en el 2007.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva ecuatoriana a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	59.646	(957.619)
Gastos no deducibles		129.392	862.055
Ingresos no gravados por revertir gastos considerados como no deducibles en años anteriores		-	(272.055)
Amortización de pérdidas		(40.171)	-
Participación de los empleados en las utilidades		<u>(22.330)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) gravable	US\$	<u>126.537</u>	<u>(367.619)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>31.634</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>84,77%</u>	<u>-</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 2008 la pérdida tributaria pendiente de amortizar es de aproximadamente US\$327.448.

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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>		<u>2007</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\$	138.387	-	193.103	48.443
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		81.937	-	114.594	-
Impuesto a la renta del año		-	<u>31.634</u>	-	-
		<u>81.937</u>	<u>31.634</u>	<u>114.594</u>	<u>-</u>
Menos:					
Compensación impuesto a la renta del año anterior		-	-	48.443	48.443
Recuperación de impuestos		-	-	56.761	-
Castigos		-	-	61.577	-
Ajustes		-	-	<u>2.529</u>	<u>-</u>
		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>169.310</u>	<u>48.443</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>220.324</u>	<u>31.634</u>	<u>138.387</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 2005 al 2008.

(Continúa)

HENKELECUATORIANA S. A.
(Una subsidiaria de HENKEL AG&Co. KGaA)

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, la Compañía debe presentar al Servicio de Rentas Internas el Anexo 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) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 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 <u>contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados <u>financieros</u>
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
<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:				
Cuentas por pagar	<u>1.733.962</u>	<u>55.124</u>	<u>-</u>	<u>1.678.838</u>

Ciertos saldos al 31 de diciembre del 2007 han sido reclasificados para propósitos de mantener la comparabilidad con los saldos al 31 de diciembre del 2008.