

Mead Johnson Nutrition Cía. Ltda.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe
de los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

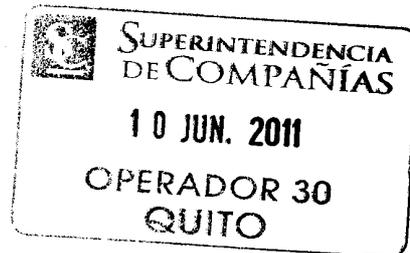
Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía Ltda. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Febrero 14, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

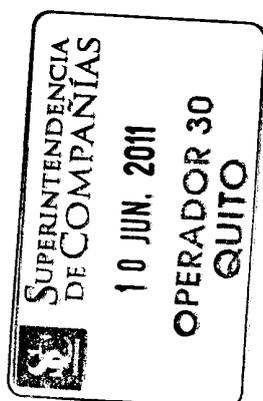


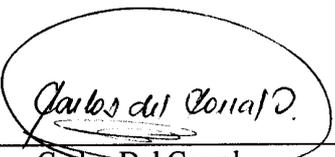
MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		1,963	2,003
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,274	1,829
Inventarios	4	1,905	1,605
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>166</u>	<u>114</u>
Total activos corrientes		<u>6,308</u>	<u>5,551</u>
EQUIPOS:	5		
Equipos		70	13
Vehículos		328	202
Muebles y enseres		<u>14</u>	<u>14</u>
Total		412	229
Menos depreciación acumulada		<u>83</u>	<u>28</u>
Equipos, neto		<u>329</u>	<u>201</u>
OTROS ACTIVOS	6	<u>5,365</u>	<u>5,657</u>
TOTAL		<u>12,002</u>	<u>11,409</u>

Ver notas a los estados financieros

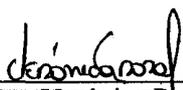



Carlos Del Corral
Apoderado Especial

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,464	2,179
Participación a empleados	8	309	132
Impuesto a la renta	9	493	268
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>374</u>	<u>272</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,640</u>	<u>2,851</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
		<u>200</u>	<u>177</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	1	1
Aporte para futuras capitalizaciones		7,900	7,900
Reserva legal		63	
Utilidades retenidas		<u>1,198</u>	<u>480</u>
Patrimonio de los socios		<u>9,162</u>	<u>8,381</u>
TOTAL		<u>12,002</u>	<u>11,409</u>



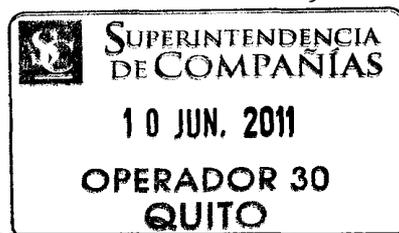

Verónica Raza
Contadora General

MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

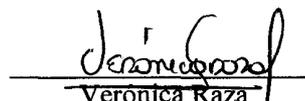
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		14,115	9,382
COSTO DE VENTAS	12	<u>7,343</u>	<u>5,030</u>
MARGEN BRUTO		<u>6,772</u>	<u>4,352</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:	12		
Gastos de administración		3,440	2,899
Gastos de ventas		<u>1,125</u>	<u>565</u>
Total		<u>4,565</u>	<u>3,464</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,207</u>	<u>888</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Utilidad en venta de equipos		(9)	(8)
Impuestos salidas de divisas		157	35
Otros ingresos, neto		<u>(4)</u>	<u>(19)</u>
Total		<u>144</u>	<u>8</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,063</u>	<u>880</u>
MENOS:			
Participación a empleados	8	309	132
Impuesto a la renta	9	<u>493</u>	<u>268</u>
Total		<u>802</u>	<u>400</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,261</u>	<u>480</u>

Ver notas a los estados financieros




Carlos Del Corral
Apoderado Especial

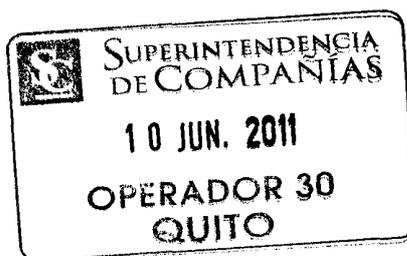

Verónica Raza
Contadora General

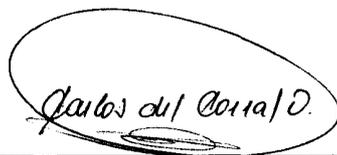
MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

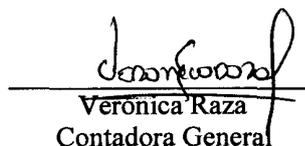
	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Aportes de los socios	1	7,900			7,901
Utilidad neta	-	—	—	480	480
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1	7,900		480	8,381
Pago de dividendos				(480)	(480)
Transferencia			63	(63)	
Utilidad neta	-	—	—	1,261	1,261
Saldo al 31 de diciembre del 2010	1	7,900	63	1,261	9,162

Ver notas a los estados financieros





Carlos Del Corral
Apoderado Especial



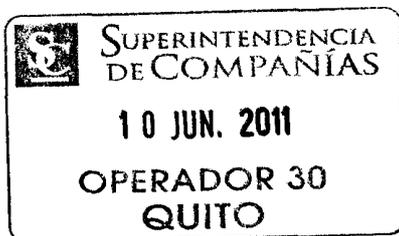
Verónica Raza
Contadora General

MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	13,670	7,553
Pagado a proveedores	(12,503)	(7,292)
Participación a empleados	(132)	
Impuesto a la renta	(268)	
Otros gastos, neto	<u>(152)</u>	<u>(16)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>615</u>	<u>245</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de otros activos		(5,919)
Adquisición de equipos	(216)	(252)
Precio de venta de equipos	<u>41</u>	<u>28</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(175)</u>	<u>(6,143)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aporte para futuras capitalizaciones		7,900
Capital pagado		1
Dividendos pagados	<u>(480)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(480)</u>	<u>7,901</u>
BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	(40)	2,003
Saldos al comienzo del año	<u>2,003</u>	<u>—</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>1,963</u></u>	<u><u>2,003</u></u>

(Continúa...)



MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

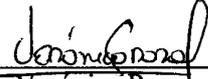
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,261	480
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Amortización de otros activos	294	271
Depreciación de equipos	56	31
Jubilación Patronal y Desahucio	23	177
Utilidad en venta de equipos	(9)	(8)
Provisión de obsolescencia de inventarios	126	12
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(445)	(1,829)
Inventarios	(426)	(1,617)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(52)	(114)
Otros activos corrientes	(2)	(9)
Cuentas por pagar	(715)	2,179
Participación a empleados	177	132
Impuesto a la renta	225	268
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>102</u>	<u>272</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>615</u>	<u>245</u>

Ver notas a los estados financieros




Carlos Del Corral
Apoderado Especial


Verónica Raza
Contadora General

MEAD JOHNSON NUTRITION ECUADOR CÍA. LTDA.

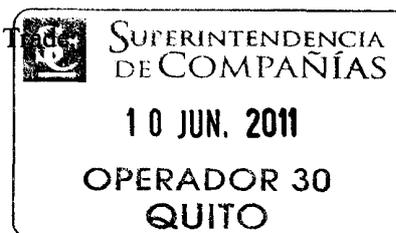
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda. fue constituida el 28 de noviembre del 2009, es una subsidiaria de Mead Johnson Dutch Holdco Company de Estados Unidos, inició sus operaciones el 1 de febrero del 2010 con la compra de las líneas de fórmulas infantiles: Enfamil Premiun, Enfamil sin Lactosa, Enfagrow Premiun, entre otros los cuales hasta esa fecha eran manejados por Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda..

Las operaciones del año 2010, se incrementaron principalmente por las siguientes estrategias de mercado:

- Premium Price: Se realizaron dos incrementos de precios durante el año (Febrero y Septiembre)
- Mayor cobertura de productos MJN en el mercado mediante las siguientes estrategias:
 - .. Reforzar la imagen de MJN
 - .. Establecer a MJN como la empresa líder en nutrición de bebés y niños.
 - .. Aumento de las actividades comerciales en los canales de consumo.
 - .. Incremento en las negociaciones de espacio en estanterías y actividades en el punto de venta.
 - .. Reapertura de cliente Quifatex.
 - .. Alta inversión en medios.
 - .. Desarrollo de actividades BTL relacionadas con el desarrollo mental.
 - .. Visita médica a otras ciudades potenciales.
 - .. Re-lanzamiento de Sustagen.
 - .. Sampling
- Se manejo una optima estructura Comercial a través de :
 - .. Reestructuración del equipo de ventas en dos categorías: Ético y Trade
 - .. Creación del equipo Trade
 - .. Equipo ético sólo dedicado a la visita médica.



2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Valuación de Inventarios - Al valor neto de realización que no excede a los valores de mercado y las importaciones en tránsito a su costo de adquisición.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Equipos - Al costo de adquisición. El costo de equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil que la compañía ha estimado de 5 para vehículos, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina y equipos.

Otros Activos - Corresponden principalmente al Goodwill generado por la compra de la línea de formulas infantiles a Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda., el cual se amortiza a 20 años. La administración realiza un análisis por deterioro.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. La Compañía durante el 2009 ha integrado personal que anteriormente prestaba sus servicios en Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda. manteniendo su antigüedad.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	2,266	1,802
Mead Johnson Nutritional México	8	31
Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda.		2
Provisión para cuentas dudosas		(6)
Total	<u>2,274</u>	<u>1,829</u>



4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Producto terminado importado	1,952	802
Producto terminado local	91	144
Importaciones en tránsito		671
Provisión para obsolescencia	<u>(138)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>1,905</u>	<u>1,605</u>

5. EQUIPOS

Los movimientos de equipos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	201	
Adquisiciones	216	100
Transferencia en la compra		152
Ventas	(32)	(20)
Depreciación	<u>(56)</u>	<u>(31)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>329</u>	<u>201</u>

6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	5,354	5,648
Depósito en garantía	<u>11</u>	<u>9</u>
Total	<u>5,365</u>	<u>5,657</u>

El Goodwill se originó en el año 2009 por la compra de línea de fórmulas infantiles a Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda. por US\$5,919 mil, el cual es amortizado a 20 años.

Los movimientos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,648	
Adquisición		5,919
Amortización	<u>(294)</u>	<u>(271)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>5,354</u>	<u>5,648</u>

7. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	977	1,935
Compañía Relacionadas:		
Mead Johnson Nutritional México	873	1,699
Mead Johnson & Company LLC	82	79
Mead Johnson & Company LLC TSA	16	145
Bristol Myers Squibb Argentina	6	12
Proveedores locales	<u>487</u>	<u>244</u>
Total	<u>1,464</u>	<u>2,179</u>

8. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	132	
Provisión del año	309	132
Pagos efectuados	<u>(132)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>309</u>	<u>132</u>



9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,754	748
Gastos no deducibles	228	324
Ingresos exentos	(3)	
Otras partidas conciliatorias	(9)	
Utilidad gravable	<u>1,970</u>	<u>1,072</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>493</u>	<u>268</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	268	
Provisión del año	493	268
Pagos efectuados	(268)	
Saldos al fin del año	<u>493</u>	<u>268</u>



10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 400 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponde a la transferencia realizada por Casa Matriz para la compra de activos y pasivos de la línea de fórmulas infantiles que fue transferido a Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda. el 31 de enero del 2009.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras al exterior	<u>5.972</u>	<u>4.500</u>
Pago de dividendos	<u>480</u>	<u>---</u>
Gasto servicios del exterior	<u>138</u>	<u>237</u>

13. COMPROMISOS

El principal compromiso de la Compañía al 31 de diciembre del 2010, es como sigue:

Contratos de Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda.- Con fecha 31 de enero del 2009, la Compañía firmó un acuerdo de pago por transacciones con Bristol Myers Squibb Ecuador Cía. Ltda. por los servicios que provee a Mead Johnson Nutrition Ecuador Cía. Ltda. por servicio de destrucción del producto devuelto y caducado, adicionalmente por los servicios de TSA por servicios contables y financieros.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 14 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

