

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

47-936

Mayo 31, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Procter & Gamble Ecuador C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 47936.

Atentamente,



Anita Chimbo
Gerente de Auditoría

Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 de la Compañía 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 importantes, la posición financiera de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2009, 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

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 Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Mayo 31, 2010
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

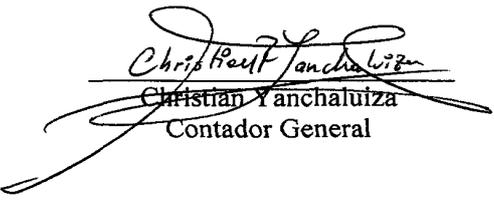
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,625	5,506
Cuentas por cobrar comerciales	3	12,113	13,277
Inventarios	4	8,338	8,328
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>3,645</u>	<u>3,927</u>
Total activos corrientes		<u>25,721</u>	<u>31,038</u>
EQUIPOS		<u>10</u>	<u>16</u>
INVERSIONES		<u>15</u>	<u>15</u>
TOTAL		<u>25,746</u>	<u>31,069</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		778	769
Cuentas por pagar a compañía relacionada	6	7,422	10,105
Otras cuentas por pagar	7	<u>5,209</u>	<u>4,800</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,409</u>	<u>15,674</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	10	3,335	3,335
Reserva de capital		(1,508)	(1,508)
Reserva legal		1,127	1,127
Utilidades retenidas		<u>9,383</u>	<u>12,441</u>
Patrimonio de los socios		<u>12,337</u>	<u>15,395</u>
TOTAL		<u>25,746</u>	<u>31,069</u>

Ver notas a los estados financieros


Haiko Ledesma
Representante Legal


Christian Yanchaluzza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		49,003	56,888
COSTO DE VENTAS	11	<u>38,336</u>	<u>41,948</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>10,667</u>	<u>14,940</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		781	602
Gastos de ventas		<u>7,658</u>	<u>12,711</u>
Total		<u>8,439</u>	<u>13,313</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,228</u>	<u>1,627</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros gastos no operacionales		(302)	(516)
Otros ingresos no operacionales		<u>676</u>	<u>161</u>
Total		<u>374</u>	<u>(355)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,602	1,272
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>660</u>	<u>464</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,942</u>	<u>808</u>

Ver notas a los estados financieros


Halko Ledesma
Representante Legal

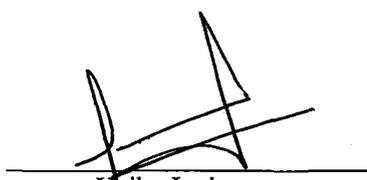

Christian Yanchaluiza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,335	(1,508)	1,127	11,633	14,587
Utilidad neta	—	—	—	<u>808</u>	<u>808</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,335	(1,508)	1,127	12,441	15,395
Utilidad neta				1,942	1,942
Distribución de dividendos	—	—	—	<u>(5,000)</u>	<u>(5,000)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,335</u>	<u>(1,508)</u>	<u>1,127</u>	<u>9,383</u>	<u>12,337</u>

Ver notas a los estados financieros


Haiko Ledesma
Representante Legal


Christian Yanchaluzza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	50,167	54,939
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(48,843)	(52,020)
Impuesto a la renta	(579)	(277)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>374</u>	<u>(355)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,119</u>	<u>2,287</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(5,000)</u>	<u>-</u>
BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(3,881)	2,287
Saldos al comienzo del año	<u>5,506</u>	<u>3,219</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,625</u>	<u>5,506</u>

(Continúa...)

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,942	808
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciación de equipos	6	8
Incremento (reversión) de provisión para cuentas incobrables		20
Provisión para inventarios obsoletos		269
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,164	(1,949)
Inventarios	(10)	1,624
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	282	(915)
Cuentas por pagar	9	(431)
Cuentas por pagar a compañía relacionada	(2,683)	(1,140)
Impuesto a la renta	196	187
Otras cuentas por pagar	<u>213</u>	<u>3,806</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>1,119</u>	 <u>2,287</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. es una subsidiaria de Procter & Gamble International Operations S.A., está constituida en el Ecuador desde agosto de 1993 y su actividad principal es la comercialización, importación, promoción y mercadeo de productos de consumo masivo.

Mediante Registro Oficial No. 512 del 22 de enero del 2010, el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones - COMEXI estableció límites a las importaciones para mejorar la balanza de pagos del país; los mencionados límites fueron de aplicación general a las importaciones de ciertos productos, entre ellos champúes, preparación para desrizado permanente, lacas de cabello, preparaciones para afeitar, desodorantes, entre otros, provenientes de todos los países. Dicha limitación de cupos para la importación afectó a la Compañía con una disminución del 18% en sus ingresos en comparación con el año 2008.

Adicionalmente, por decisión de la Casa Matriz se restringieron los gastos de publicidad para la subsidiaria en Ecuador como parte de una estrategia global de ahorro de gastos.

La Compañía mantiene un contrato de distribución y ventas celebrado con Industrias Ales C.A., mediante el cual Industrias Ales C.A. se convierte en el único cliente de la Compañía (Ver Nota 12).

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:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable

realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Equipos - Se muestran al costo de adquisición. El costo de propiedades, se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor de mercado.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y está registrada en los resultados del año (Ver Nota 8).

Provisión para Participación de Trabajadores - Las operaciones de la Compañía son realizadas por compañías especializadas, por esta razón no cuenta con empleados que laboren bajo relación de dependencia.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Ver Nota 12)	12,246	13,409
Provisión para cuentas incobrables	<u>(133)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>12,113</u>	<u>13,277</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	5,196	6,157
Inventarios en tránsito	3,148	2,440
Provisión para obsolescencia	<u>(6)</u>	<u>(269)</u>
Total	<u>8,338</u>	<u>8,328</u>

Provisión para Obsolescencia - Al 31 de diciembre del 2008, correspondió a una provisión para cubrir la probabilidad de posibles pérdidas de productos del inventario. Durante el año 2009 se reversó esta provisión en libros por haberse vendido los productos.

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario impuesto a la renta	1,663	1,743
Anticipo a agentes y otros	1,291	559
Impuesto al valor agregado - IVA	687	1,392
Cuentas por cobrar afiliadas		228
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	<u>3,645</u>	<u>3,927</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen cuentas por pagar a Procter & Gamble International Operations S.A. su principal proveedor de productos.

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión de importación de inventario	2,792	899
Impuesto al valor agregado - IVA	659	685
Impuesto a la renta	545	464
Retenciones en la fuente	30	110
Otras cuentas por pagar	<u>1,183</u>	<u>2,642</u>
Total	<u>5,209</u>	<u>4,800</u>

Provisión de importación de inventario - Constituyen importaciones de productos de Procter & Gamble International Operations S.A., de las cuales no se han recibido las facturas definitivas.

8. 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 declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de socios 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	2,602	1,272
Gastos no deducibles	307	584
Ingresos exentos	<u>(269)</u>	<u> </u>
Utilidad gravable	<u>2,640</u>	<u>1,856</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>660</u>	<u>464</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	464	277
Provisión del año	660	464
Pagos efectuados	<u>(579)</u>	<u>(277)</u>
Saldos al fin del año	<u>545</u>	<u>464</u>

Son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2006 al 2009.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. 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 hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, 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.

10. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,335,300 participaciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía realizó compras de inventarios a Procter & Gamble International Operations S.A. por US\$31 millones (US\$35 millones, en el año 2008).

12. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2009, se detalla a continuación:

Contrato de Distribución - El 16 de enero del 2004, la Compañía celebró con Industrias Ales S.A. un contrato de distribución, mediante el cual se le confiere a Industrias Ales S.A. la distribución y venta exclusiva de sus productos. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente por el mismo plazo.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (mayo 31, 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.