

Procter & Gamble Ecuador 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
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 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

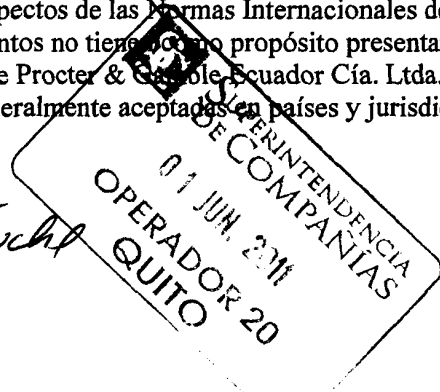
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo 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 Procter & Gamble 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.

Deloitte & Touche

Quito, Abril 12, 2011
Registro No. 019



A handwritten signature in black ink, appearing to read "Jorge Brito".

Jorge Brito
Licencia No. 21540

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

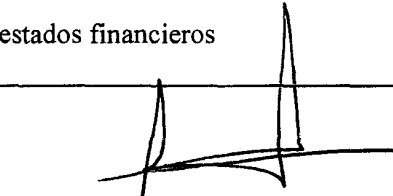
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

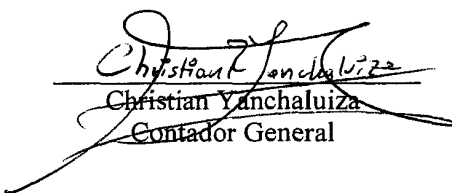
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		3,298	1,625
Cuentas por cobrar comerciales	3	2,101	12,113
Inventarios	4	3,534	8,338
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	1,357	2,441
Total activos corrientes		<u>10,290</u>	<u>24,517</u>
EQUIPOS		<u>5</u>	<u>10</u>
INVERSIONES		<u>15</u>	<u>15</u>
TOTAL		<u>10,310</u>	<u>24,542</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS SOCIOS**

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		1,068	778
Cuentas por pagar a compañía relacionada	6	138	7,422
Otras cuentas por pagar	7	1,104	4,005
Total pasivos corrientes		<u>2,310</u>	<u>12,205</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		5,046	9,383
Patrimonio de los socios		<u>8,000</u>	<u>12,337</u>
TOTAL		<u>10,310</u>	<u>24,542</u>

Ver notas a los estados financieros


Haiko Ledesma
Representante Legal


Christian Yanchaluisa
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

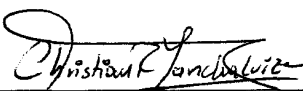
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
VENTAS NETAS		55,437	49,003
COSTO DE VENTAS	11	<u>40,647</u>	<u>38,336</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>14,790</u>	<u>10,667</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		1,546	781
Gastos de ventas		<u>6,682</u>	<u>7,658</u>
Total		<u>8,228</u>	<u>8,439</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>6,562</u>	<u>2,228</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Descuento pronto pago		(2,334)	-
Otros gastos no operacionales		(199)	(302)
Otros ingresos no operacionales		<u>177</u>	<u>676</u>
Total		<u>(2,356)</u>	<u>374</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		4,206	2,602
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>1,103</u>	<u>660</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,103</u>	<u>1,942</u>

Ver notas a los estados financieros



Haiko Ledesma
Representante Legal



Christian Yanchaluiza
Contador General

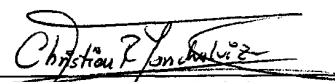
PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

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

	<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 2008	3,335	(1,508)	1,127	12,441	15,395
Utilidad neta				1,942	1,942
Distribución de dividendos	—	—	—	(5,000)	(5,000)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,335	(1,508)	1,127	9,383	12,337
Utilidad neta				3,103	3,103
Distribución de dividendos	—	—	—	(7,440)	(7,440)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>3,335</u>	<u>(1,508)</u>	<u>1,127</u>	<u>5,046</u>	<u>8,000</u>

Ver notas a los estados financieros


Haiko Ledesma
Representante Legal

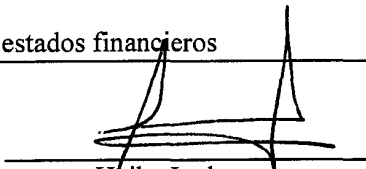

Christian Yanchaluiza
Contador General

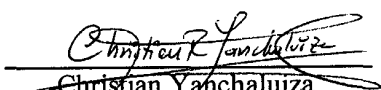
PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

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	63,253	50,166
Pagado a proveedores y compañía relacionada	(53,553)	(48,297)
Impuesto a la renta	(565)	(1,124)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(22)</u>	<u>374</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>9,113</u>	<u>1,119</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Distribución de dividendos y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(7,440)</u>	<u>(5,000)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,673	(3,881)
Saldos al comienzo del año	<u>1,625</u>	<u>5,506</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,298</u>	<u>1,625</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,103	1,942
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de equipos	5	6
Reversión de provisión para cuentas incobrables	(112)	
Reversión para inventarios obsoletos	(6)	(263)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	10,124	1,164
Inventarios	4,810	253
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,629	801
Cuentas por pagar	290	9
Cuentas por pagar a compañía relacionada	(7,284)	(2,683)
Impuesto a la renta	(257)	(464)
Otras cuentas por pagar	<u>(3,189)</u>	<u>354</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>9,113</u>	<u>1,119</u>

Ver notas a los estados financieros


Haiko Ledesma
Representante Legal


Christian Yanchaluiza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

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

1. OPERACIONES

Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. es una subsidiaria de Procter & Gamble International Operations S.A. de Cincinnati, Estados Unidos de Norteamérica, 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.

Con fecha 22 de enero del 2009 se publicó la Resolución N° 466 del Consejo de Comercio Exterior e Inversiones - COMEXI, a través de la cual se estableció una salvaguardia por balanza de pagos, de aplicación general y no discriminatoria a las importaciones provenientes de todos los países, incluyendo aquellos con los que el Ecuador mantiene acuerdos comerciales vigentes que reconocen preferencias arancelarias, con el carácter de temporal y por el período de un año. La referida resolución tuvo incidencia en el desarrollo de las operaciones de la Compañía; sin embargo, durante el año 2010 el COMEXI emitió ciertas resoluciones para la reducción gradual y final de las salvaguardas impuestas desde el año 2009.

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:

Bancos - Representa 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. 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.

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.

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 Procter & Gamble 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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2010	2009
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Nota 12)	1,877	12,246
Procter & Gamble International Operations S.A.	245	
Provisión para cuentas incobrables	<u>(21)</u>	<u>(133)</u>
Total	<u>2,101</u>	<u>12,113</u>

Industrias Ales - Durante el año 2010, la Compañía otorgó descuentos por pronto pago por US\$2.3 millones para incentivar la recuperabilidad de las cuentas por cobrar.

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios en tránsito	3,524	3,148
Mercadería	10	5,196
Provisión para obsolescencia	<u> </u>	<u>(6)</u>
Total	<u>3,534</u>	<u>8,338</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Crédito tributario impuesto a la renta	364	1,118
Anticipo a agentes y otros	911	1,291
Impuesto al valor agregado - IVA	57	28
Otras cuentas por cobrar	<u>25</u>	<u>4</u>
Total	<u>1,357</u>	<u>2,441</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta (Nota 8)	287	
Provisión de importación de inventario	50	2,792
Retenciones en la fuente	11	30
Otras cuentas por pagar	<u>756</u>	<u>1,183</u>
Total	<u>1,104</u>	<u>4,005</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 declararon o distribuyeron a favor de socios nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de socios 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	4,206	2,602
Gastos no deducibles	206	307
Ingresos exentos		(269)
Utilidad gravable	<u>4,412</u>	<u>2,640</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,103</u>	<u>660</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		464
Provisión del año	1,103	660
Compensación de impuesto a la renta de años anteriores y pagos efectuados	<u>(816)</u>	<u>(1,124)</u>
SalDOS al fin del año (Nota 7)	<u>287</u>	<u>-</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2004 y son susceptibles de revisión las declaraciones del 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios, la reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.

9. 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 hubieren, 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.

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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2010 y 2009, la Compañía realizó compras de inventarios a Procter & Gamble International Operations S.A. por US\$31 millones en cada año.

12. COMPROMISO

El compromiso más importante de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, 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 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 12, 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
