

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

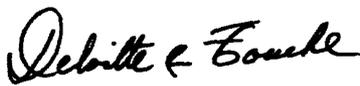
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Procter & Gamble Ecuador C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Procter & Gamble Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procter & Gamble Ecuador C.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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, cambios en el patrimonio y flujos de caja de Procter & Gamble Ecuador C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 8, 2005
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		640	1,118
Cuentas por cobrar comerciales	4	9,519	2,540
Inventarios		205	
Otras cuentas por cobrar		<u>570</u>	<u>69</u>
Total activos corrientes		<u>10,934</u>	<u>3,727</u>
MUEBLES Y EQUIPOS:			
Muebles y enseres y equipos			4
Menos depreciación acumulada		<u> </u>	<u> 4</u>
Muebles y equipos, neto		<u> </u>	<u> -</u>
TOTAL		<u>10,934</u>	<u>3,727</u>
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	1,246	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	884	570
Impuesto a la renta	7	1,296	209
Otras cuentas por pagar	8	<u>866</u>	<u>188</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,292</u>	<u>967</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	2,621	1,770
Reserva de capital		(3)	(3)
Reserva legal		143	45
Utilidades retenidas		<u>3,881</u>	<u>948</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,642</u>	<u>2,760</u>
TOTAL		<u>10,934</u>	<u>3,727</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2004	2003
INGRESOS:			
Ventas netas		13,292	4,737
Comisiones	11	<u>678</u>	<u> </u>
Total		13,970	4,737
COSTO DE VENTAS	10	<u>5,975</u>	<u>2,177</u>
MARGEN BRUTO		<u>7,995</u>	<u>2,560</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		234	271
Gastos de ventas		<u>2,574</u>	<u>1,107</u>
Total		<u>2,808</u>	<u>1,378</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		5,187	1,182
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>(9)</u>	<u>2</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,178	1,184
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>1,296</u>	<u>209</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,882</u>	<u>975</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,370	(3)	1	417	1,785
Utilidad neta				975	975
Capitalización	400			(400)	
Transferencia	—	—	44	(44)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,770	(3)	45	948	2,760
Utilidad neta				3,882	3,882
Capitalización	851			(851)	
Transferencia	—	—	98	(98)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,621</u>	<u>(3)</u>	<u>143</u>	<u>3,881</u>	<u>6,642</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	6,935	3,927
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(7,195)	(3,469)
Impuesto a la renta	(209)	(101)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(9)</u>	<u>2</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(478)</u>	<u>359</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligación financiera y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>—</u>	<u>(242)</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(478)	117
Comienzo del año	<u>1,118</u>	<u>1,001</u>
FIN DEL AÑO	<u>640</u>	<u>1,118</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	3,882	975
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación muebles y equipos		1
Provisión para cuentas incobrables	56	(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(7,035)	(810)
Inventarios	(205)	163
Otras cuentas por cobrar	(501)	(9)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	314	(197)
Impuesto a la renta	1,087	108
Otras cuentas por pagar	<u>1,924</u>	<u>133</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(478)</u>	<u>359</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES

Procter & Gamble Ecuador C.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.

Durante el año 2004, Procter & Gamble estableció dos acuerdos con Colgate-Palmolive, con los cuales, entre otros aspectos, dicha Compañía se encargará de fabricar productos de consumo masivo para Procter & Gamble y proveer servicios para su venta.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Ver Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Impuesto a la Renta - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 7).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Véase Nota 11)	8,913	2,573
Colgate Palmolive	695	
Provisión para cuentas incobrables	<u>(89)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>9,519</u>	<u>2,540</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Proveedores nacionales	1,181
Proveedores del exterior	<u>65</u>
Total	<u>1,246</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑIAS RELACIONADAS

Constituyen cuentas por pagar a Procter & Gamble International Operations S.A. su principal proveedor de productos.

7. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	5,178	1,184
Ingresos exentos		(27)
Gastos no deducibles	<u>7</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>5,185</u>	<u>1,176</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,296</u>	<u>209</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	209	45
Provisión del año	1,296	209
Pagos efectuados	<u>(209)</u>	<u>(45)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,296</u>	<u>209</u>

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	599	154
Retenciones en la fuente	14	
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado - IVA	58	32
Otras cuentas por pagar	<u>195</u>	<u>2</u>
Total	<u>866</u>	<u>188</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 65,523,498 acciones (44,257,240 acciones en el año 2003) de US\$0.04 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía capitalizó US\$851 mil correspondientes a utilidades retenidas del año 2003.

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 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>5,609</u>	<u>1,582</u>
Intereses pagados	<u>—</u>	<u>5</u>

Estas transacciones se efectuaron en iguales condiciones que con terceros.

11. COMPROMISOS

Contrato de Distribución - El 16 de enero del 2003, 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.

Acuerdo con Colgate-Palmolive - El 30 de junio del 2004, se establecieron dos acuerdos regionales relacionados con la venta de la línea de detergentes de Colgate - Palmolive a Procter & Gamble, a través de los cuales, entre otros aspectos, inicialmente Colgate -Palmolive Ecuador S.A.I.C. se encargó de fabricar detergentes para Procter & Gamble Ecuador C.A. y proveer servicios para su venta, por lo cual Procter & Gamble recibió una comisión por derechos de distribución de productos, que al 31 de diciembre del 2004 ascendió a US\$678 mil. Posteriormente, Colgate - Palmolive fabrica detergentes para venderlos directamente a Procter & Gamble que, a partir de noviembre del 2004, se encarga de su comercialización.

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 8 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
