

47936

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 2005 y 2004 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 selectivas, 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 2005 y 2004, 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 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 12, 2006
Registro No. 019



Jorge Saltos
Licencia No. 16555

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		2,165	640
Cuentas por cobrar comerciales	4	19,017	9,519
Inventarios		674	205
Otras cuentas por cobrar		624	373
Total activos corrientes		<u>22,480</u>	<u>10,737</u>
PROPIEDADES		<u>14</u>	<u>—</u>
TOTAL		<u>22,494</u>	<u>10,737</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	548	1,246
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	8,657	884
Impuesto a la renta	7	770	1,099
Otras cuentas por pagar	8	1,071	866
Total pasivos corrientes		<u>11,046</u>	<u>4,095</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	9	2,621	2,621
Reserva de capital		(3)	(3)
Reserva legal		531	143
Utilidades retenidas		<u>8,299</u>	<u>3,881</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>11,448</u>	<u>6,642</u>
TOTAL		<u>22,494</u>	<u>10,737</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
INGRESOS:			
Ventas netas		31,031	13,292
Comisiones	11	<u> </u>	<u>678</u>
Total		31,031	13,970
COSTO DE VENTAS	10	<u>18,926</u>	<u>5,975</u>
MARGEN BRUTO		<u>12,105</u>	<u>7,995</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		520	234
Gastos de ventas		<u>5,274</u>	<u>2,574</u>
Total		<u>5,794</u>	<u>2,808</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		6,311	5,187
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>103</u>	<u>(9)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		6,414	5,178
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>1,608</u>	<u>1,296</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,806</u>	<u>3,882</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 2005 Y 2004**

(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 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	2,621	(3)	143	3,881	6,642
Utilidad neta				4,806	4,806
Transferencia	—	—	388	(388)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,621</u>	<u>(3)</u>	<u>531</u>	<u>8,299</u>	<u>11,448</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,430	6,935
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(18,057)	(6,998)
Impuesto a la renta	(1,937)	(406)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>103</u>	<u>(9)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,539</u>	<u>(478)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(14)</u>	<u>—</u>
BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	1,525	(478)
Comienzo del año	<u>640</u>	<u>1,118</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,165</u>	<u>640</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	4,806	3,882
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Provisión para cuentas incobrables	103	56
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(9,601)	(7,035)
Inventarios	(469)	(205)
Otras cuentas por cobrar	(251)	(304)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	7,773	314
Impuesto a la renta	(329)	890
Otras cuentas por pagar	<u>(493)</u>	<u>1,924</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,539</u>	<u>(478)</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 2005 Y 2004

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.

En el año 2004, Procter & Gamble Ecuador C.A. estableció un acuerdo con Colgate Palmolive relacionado con la fabricación y comercialización de los detergentes que le pertenecían a ésta. Durante el año 2004, Colgate Palmolive fabricó y proporcionó servicios para la venta de estos productos, recibiendo Procter & Gamble Ecuador C.A. una comisión por derechos de distribución. En el año 2005, Procter & Gamble Ecuador C.A. se encargó directamente de su fabricación y comercialización.

2. POLITICAS 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. 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).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Véase Nota 11)	19,209	8,913
Colgate Palmolive		695
Provisión para cuentas incobrables	<u>(192)</u>	<u>(89)</u>
Total	<u>19,017</u>	<u>9,519</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	487	1,181
Proveedores del exterior	<u>61</u>	<u>65</u>
Total	<u>548</u>	<u>1,246</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	6,414	5,178
Gastos no deducibles	<u>19</u>	<u>7</u>
Utilidad gravable	<u>6,433</u>	<u>5,185</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,608</u>	<u>1,296</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,099	209
Provisión del año	1,608	1,296
Pagos efectuados	<u>(1,937)</u>	<u>(406)</u>
Saldos al fin del año	<u>770</u>	<u>1,099</u>

Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes se encuentra en proceso de elaboración, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. 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. En opinión de la Administración de la Compañía, los efectos de este asunto, si hubieren, carecen de importancia relativa.

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	33	599
Retenciones en la fuente	11	14
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado - IVA	2	58
Otras cuentas por pagar	<u>1,025</u>	<u>195</u>
Total	<u>1,071</u>	<u>866</u>

9. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 65,523,498 acciones de US\$0.04 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 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>16,425</u>	<u>5,609</u>
Intereses pagados	<u>20</u>	<u> </u>

11. COMPROMISOS

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.

Acuerdo con Colgate-Palmolive - El 30 de junio del 2004, se estableció un contrato relacionado con la venta de la línea de detergentes de Colgate Palmolive Ecuador a Procter & Gamble Ecuador C.A., a través del cual la primera se encargó de fabricar detergentes para Procter Ecuador y proveer servicios para su venta, por lo cual ésta recibió una comisión por derechos de distribución. En el año 2005, Procter & Gamble Ecuador C.A. se encarga completamente del proceso de fabricación (a partir de marzo del 2005) y venta de estos detergentes en forma directa.

12. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 12 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
