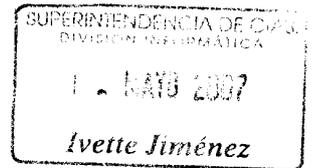


Archivo General

Procter & Gamble Ecuador C.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2006 y 2005 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios 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.

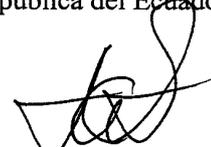
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 14 a los estados financieros adjuntos, con fecha 29 de septiembre del 2006 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de Procter & Gamble Ecuador y Gillette del Ecuador. Los estados financieros adjuntos por el período terminado el 31 de diciembre del 2006, incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión.

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



Marzo 12, 2007
Registro No. 019



Jorge Santos
Licenciado en Contaduría Pública
Deloitte & Touche

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		2,610	2,165
Cuentas por cobrar comerciales	4	18,987	19,017
Inventarios	5	4,528	674
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,327</u>	<u>624</u>
Total activos corrientes		<u>28,452</u>	<u>22,480</u>
PROPIEDADES		<u>24</u>	<u>14</u>
TOTAL		<u>28,476</u>	<u>22,494</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	1,289	869
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	12,537	8,657
Impuesto a la renta	9		770
Otras cuentas por pagar	10	<u>827</u>	<u>750</u>
Total pasivos corrientes		<u>14,653</u>	<u>11,046</u>
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:			
Capital social	11	3,335	2,621
Reserva de capital		(1,508)	(3)
Reserva legal		1,127	531
Utilidades retenidas		<u>10,869</u>	<u>8,299</u>
Patrimonio de los socios		<u>13,823</u>	<u>11,448</u>
TOTAL		<u>28,476</u>	<u>22,494</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS		41,451	31,031
COSTO DE VENTAS	12	<u>30,303</u>	<u>18,926</u>
MARGEN BRUTO		<u>11,148</u>	<u>12,105</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		2,660	520
Gastos de ventas		<u>7,281</u>	<u>5,274</u>
Total		<u>9,941</u>	<u>5,794</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,207	6,311
OTROS INGRESOS (GASTOS) NETO		<u>(77)</u>	<u>103</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,130	6,414
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	9	<u>271</u>	<u>1,608</u>
UTILIDAD NETA		<u>859</u>	<u>4,806</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(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 2004	2,621	(3)	143	3,881	6,642
Utilidad neta				4,806	4,806
Transferencia	—	—	<u>388</u>	<u>(388)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,621	(3)	531	8,299	11,448
Utilidad neta				859	859
Incremento por fusión (Nota 14)	714	(1,505)	115	2,192	1,516
Transferencia	—	—	<u>481</u>	<u>(481)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>3,335</u>	<u>(1,508)</u>	<u>1,127</u>	<u>10,869</u>	<u>13,823</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	33,579	21,430
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(31,898)	(18,057)
Impuesto a la renta	(1,700)	(1,937)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(17)</u>	<u>103</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(36)</u>	<u>1,539</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Decremento en obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(156)</u>	<u>—</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>—</u>	<u>(14)</u>
BANCOS:		
Incremento (decremento) neto durante el año	(192)	1,525
Incremento por fusión	637	
Comienzo del año	<u>2,165</u>	<u>640</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,610</u>	<u>2,165</u>

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES
DE OPERACION:

Utilidad neta	859	4,806
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	5	
Provisión para cuentas incobrables	(85)	103
Otros créditos a utilidades retenidas	1	
Efectos de la fusión	(338)	
Provisiones reversadas	(25)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	2,775	(9,601)
Inventarios	(3,054)	(469)
Otras cuentas por cobrar	(848)	(251)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,250	7,396
Impuesto a la renta	(1,429)	(329)
Otras cuentas por pagar	<u>(147)</u>	<u>(116)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(36)</u>	 <u>1,539</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. 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 Cía. Ltda. 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 Cía. Ltda. una comisión por derechos de distribución. En el año 2005, Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. se encargó directamente de su fabricación y comercialización.

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

Como se explica con mayor detalle en la Nota 14 a los estados financieros adjuntos, con fecha 29 de septiembre del 2006 se inscribió en el registro mercantil la fusión por absorción de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. con la Compañía Gillette del Ecuador Cía. Ltda..

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 9).

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2005 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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Véase Nota 13)	19,179	19,209
Provisión para cuentas incobrables	<u>(192)</u>	<u>(192)</u>
Total	<u>18,987</u>	<u>19,017</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventarios en tránsito	3,214	674
Mercadería	<u>1,314</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,528</u>	<u>674</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a agentes y otros	937	162
Impuesto al valor Agregado	625	429
Anticipo impuesto a la renta, Nota 9	659	
Otras cuentas por cobrar	<u>106</u>	<u>33</u>
Total	<u>2,327</u>	<u>624</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores nacionales	542	487
Proveedores del exterior	<u>747</u>	<u>382</u>
Total	<u>1,289</u>	<u>869</u>

8. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

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. 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,113	6,414
Otras deducciones	(264)	
Gastos no deducibles	<u>234</u>	<u>19</u>
Utilidad gravable	<u>1,083</u>	<u>6,433</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>271</u>	<u>1,608</u>

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	770	1,099
Provisión del año	271	1,608
Pagos efectuados	<u>(1,700)</u>	<u>(1,937)</u>
Saldos al fin del año, Nota 6	<u>(659)</u>	<u>770</u>

Precios de Transferencia - El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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 del informe de los auditores independientes, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración considera que los efectos de los mismos, si hubieren, carecen de importancia relativa.

El resultado del estudio de precios de transferencia realizado por la Compañía al 31 de diciembre del 2005, dio como resultado que las transacciones efectuadas por la Compañía con sus compañías vinculadas del exterior, se encuentran dentro del rango de rentabilidad de empresas comparables.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones	401	33
Comisiones acumuladas por pagar	202	
Retenciones en la fuente	14	11
Retenciones del Impuesto al Valor Agregado - IVA	15	2
Otras cuentas por pagar	<u>195</u>	<u>704</u>
Total	<u>827</u>	<u>750</u>

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 65,523,498 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario. En octubre 1 del 2006, la Compañía incrementó su capital en US\$714 mil, correspondiente al incremento por fusión (Nota 14).

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.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>25,230</u>	<u>16,425</u>
Intereses pagados	<u> </u>	<u> 20</u>

13. 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. Este contrato tiene una duración de un año y es renovado automáticamente por el mismo plazo.

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 encargó completamente del proceso de fabricación (a partir de marzo del 2005) y venta de estos detergentes en forma directa.

14. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 1 de octubre del 2006, se registró contablemente la fusión por absorción de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 29 de septiembre del 2006.

Los siguientes fueron importes de los activos, pasivos y patrimonio que se incorporaron a los registros contables de la Compañía el 1 de octubre del 2006. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los socios al 30 de septiembre del 2006:

Total
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Bancos	637
Cuentas por cobrar comerciales	2,660
Inventarios	800
Otras cuentas por cobrar	<u>104</u>
Total activos corrientes	<u>4,201</u>

PROPIEDADES Y EQUIPO	<u>15</u>
----------------------	-----------

OTROS ACTIVOS	<u>92</u>
---------------	-----------

TOTAL	<u>4,308</u>
-------	--------------

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Sobregiros bancarios	156
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,050
Gastos Acumulados y otras cuentas por pagar	<u>248</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,454</u>

PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:

Capital social	714
Reserva de capital	(1,505)
Reserva legal	115
Utilidades Retenidas	2,192
Utilidad del ejercicio	<u>338</u>
Patrimonio de los socios	<u>1,854</u>

TOTAL	<u>4,308</u>
-------	--------------

Un detalle del estado de resultados incorporado producto de la fusión, fue como sigue:

Ventas	10,647
Costo de ventas	(6,773)
Gastos de administración y ventas	(3,452)
Otros gastos, neto	(59)
Utilidad antes de impuesto a la renta	363
Menos impuesto a la renta	<u>(25)</u>
Resultado, neto	<u>338</u>

15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 12 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
