

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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.

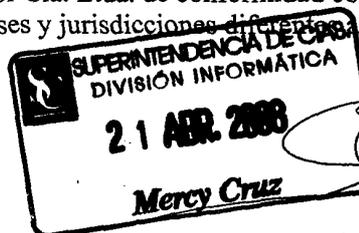
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 12 a los estados financieros adjuntos, con fecha 29 de septiembre del 2006 se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción por parte de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda., como absorbente, a la compañía Gillette del Ecuador Cía. Ltda., como absorbida. 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 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*

Abril 2, 2008  
Registro No. 019



Jorge Brito  
Licencia No. 21540

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

**PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

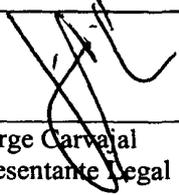
(Expresados en miles de U.S. dólares)

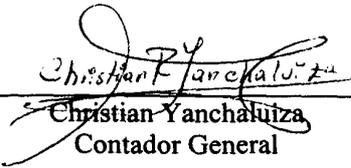
<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		3,219	2,610
Cuentas por cobrar comerciales	3	11,348	18,987
Inventarios	4	10,221	4,528
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>3,012</u>	<u>2,327</u>
Total activos corrientes		<u>27,800</u>	<u>28,452</u>
PROPIEDADES		<u>24</u>	<u>24</u>
INVERSIONES		<u>15</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>27,839</u>	<u>28,476</u>

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar		1,200	1,289
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	6	11,245	12,537
Otras cuentas por pagar		<u>807</u>	<u>827</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,252</u>	<u>14,653</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:</b>			
Capital social	9	3,335	3,335
Reserva de capital		(1,508)	(1,508)
Reserva legal		1,127	1,127
Utilidades retenidas		<u>11,633</u>	<u>10,869</u>
Patrimonio de los socios		<u>14,587</u>	<u>13,823</u>
TOTAL		<u>27,839</u>	<u>28,476</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Carvajal  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Christian Yanchaluitza  
Contador General

**PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

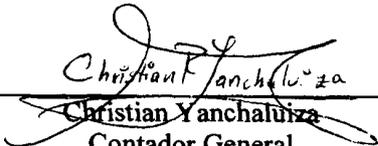
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS		44,575	41,451
COSTO DE VENTAS	10	<u>34,173</u>	<u>30,303</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>10,402</u>	<u>11,148</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		898	1,752
Gastos de ventas		<u>8,694</u>	<u>8,273</u>
Total		<u>9,592</u>	<u>10,025</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>810</u>	<u>1,123</u>
OTROS INGRESOS			
Otros gastos no operacionales		(185)	(167)
Otros ingresos no operacionales		<u>468</u>	<u>174</u>
Total		<u>283</u>	<u>7</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,093	1,130
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	7	<u>329</u>	<u>271</u>
UTILIDAD NETA		<u>764</u>	<u>859</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Carvajal  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Christian Yanchaluzza  
Contador General

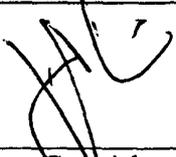
**PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

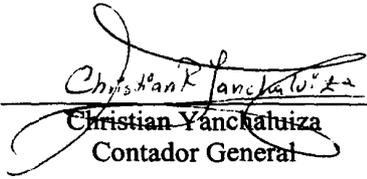
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	2,621	(3)	531	8,299	11,448
Utilidad neta				859	859
Incremento por fusión (Nota 12)	714	(1,505)	115	2,192	1,516
Transferencia	—	—	<u>481</u>	<u>(481)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	3,335	(1,508)	1,127	10,869	13,823
Utilidad neta	—	—	—	<u>764</u>	<u>764</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,335</u>	<u>(1,508)</u>	<u>1,127</u>	<u>11,633</u>	<u>14,587</u>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Carvajal  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Christian Yanchaluzza  
Contador General

**PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	52,294	33,579
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(50,863)	(31,898)
Impuesto a la renta	(684)	(1,700)
Otros gastos, neto	<u>(109)</u>	<u>(17)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>638</u>	<u>(36)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(15)	
Precio de venta de propiedades	1	
Adquisición de inversiones	<u>(15)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(29)</u>	<u>-</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Disminución de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(156)</u>
<b>BANCOS:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	609	(192)
Incremento por fusión		637
SalDOS al comienzo del año	<u>2,610</u>	<u>2,165</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>3,219</u></b>	<b><u>2,610</u></b>

**PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

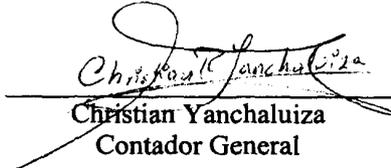
(Expresados en miles de U.S. dólares)

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

Utilidad neta	764	859
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	11	5
Baja de propiedades	3	
Reversión de provisión para cuentas incobrables	(80)	(85)
Otros créditos a utilidades retenidas		1
Efectos de la fusión		(338)
Provisiones reversadas		(25)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	7,719	2,775
Inventarios	(5,693)	(3,054)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(330)	(848)
Cuentas por pagar	(89)	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,292)	2,250
Impuesto a la renta	(355)	(1,429)
Otras cuentas por pagar	<u>(20)</u>	<u>(147)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>638</u></b>	<b><u>(36)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
\_\_\_\_\_  
Jorge Carvajal  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Christian Yanchaluiza  
Contador General

## **PROCTER & GAMBLE ECUADOR CIA. LTDA.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

#### **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.

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. A partir del 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 (Ver Nota 11).

Como se explica con mayor detalle en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos, con fecha 29 de septiembre del 2006 se inscribió en el registro mercantil la fusión por absorción por parte de Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda., como absorbente, a la compañía Gillette del Ecuador Cía. Ltda., como la absorbida.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

**Caja y sus Equivalentes** - 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.

**Valuación de Propiedades** - 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 equipo electrónico.

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

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

**Provisión para Impuesto a la Renta** - Esta constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y esta registrada en los resultados del año (Ver Nota 7).

**Provisión para Participación de Trabajadores** - Todas las operaciones de la Compañía se encuentran tercerizadas, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Ver Nota 11)	11,460	19,179
Provisión para cuentas incobrables	<u>(112)</u>	<u>(192)</u>
Total	<u>11,348</u>	<u>18,987</u>

### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	7,536	1,314
Inventarios en tránsito	<u>2,685</u>	<u>3,214</u>
Total	<u>10,221</u>	<u>4,528</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	1,734	625
Impuesto a la renta (Nota 7)	1,014	659
Anticipo a agentes y otros	260	937
Otras cuentas por cobrar	<u>4</u>	<u>106</u>
Total	<u>3,012</u>	<u>2,327</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 socios 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,093	1,113
Otras deducciones		(264)
Gastos no deducibles	<u>224</u>	<u>234</u>
Utilidad gravable	<u>1,317</u>	<u>1,083</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>329</u>	<u>271</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(659)	770
Provisión del año	329	271
Pagos efectuados	<u>(684)</u>	<u>(1,700)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(1,014)</u>	<u>(659)</u>

Las declaraciones de impuestos están en firme hasta el año 2003 y siguen abiertas de revisión las declaraciones de los años 2004 hasta el 2006.

## 8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 2006, 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.

## 9. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 3,335,300 participaciones de US\$1 valor nominal unitario (65,523,498 participaciones de US\$0.04 valor nominal unitario en el año 2006). En octubre 1 del 2006, la Compañía incrementó su capital en US\$714 mil, correspondiente al incremento por fusión (Nota 12).

**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.

## 10. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas se desglosa como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>34.152</u>	<u>25.230</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. 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 Cia. Ltda., 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 Cia. Ltda., se encargó completamente del proceso de fabricación (a partir de marzo del 2005) y venta de estos detergentes en forma directa.

## 12. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 1 de octubre del 2006, se registró contablemente la fusión por absorción por parte de Procter & Gamble Ecuador Cia. Ltda., como absorbente, a la compañía Gillette del Ecuador Cia. Ltda., como la absorbida. 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	<u>15</u>
-------------	-----------

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

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

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS**

PASIVOS:

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	<u>(59)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	363
Menos impuesto a la renta	<u>25</u>
Utilidad neta	<u>338</u>

### **13. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 2 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---