

Archivo general
PG

Procter & Gamble 47936
Ecuador Cía. Ltda.

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe
de los Auditores Independientes*

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 2008 y 2007 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.

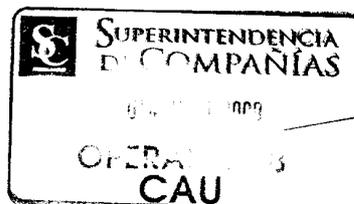
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2008 y 2007, 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 menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada

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.

Abril 1, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

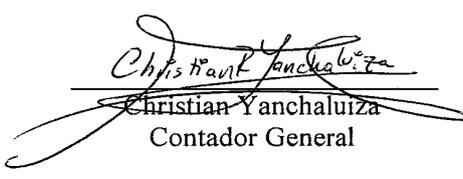
(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Bancos		5,506	3,219
Cuentas por cobrar comerciales	3	13,277	11,348
Inventarios	4	8,328	10,221
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>3,927</u>	<u>3,012</u>
Total activos corrientes		<u>31,038</u>	<u>27,800</u>
PROPIEDADES		<u>16</u>	<u>24</u>
INVERSIONES		<u>15</u>	<u>15</u>
TOTAL		<u>31,069</u>	<u>27,839</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar		769	1,200
Cuentas por pagar a compañía relacionada	6	10,105	11,245
Otras cuentas por pagar	7	<u>4,800</u>	<u>807</u>
Total pasivos corrientes		<u>15,674</u>	<u>13,252</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		<u>12,441</u>	<u>11,633</u>
Patrimonio de los socios		<u>15,395</u>	<u>14,587</u>
TOTAL		<u>31,069</u>	<u>27,839</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Carvajal
Representante Legal



Christian Yanchaluzza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

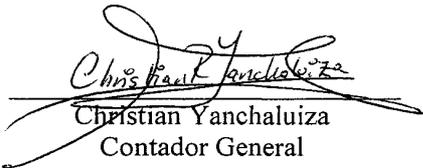
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		56,888	44,575
COSTO DE VENTAS	11	<u>41,948</u>	<u>34,173</u>
UTILIDAD BRUTA		<u>14,940</u>	<u>10,402</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		602	898
Gastos de ventas		<u>12,711</u>	<u>8,694</u>
Total		<u>13,313</u>	<u>9,592</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,627</u>	<u>810</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros gastos no operacionales		(516)	(185)
Otros ingresos no operacionales		<u>161</u>	<u>468</u>
Total		<u>(355)</u>	<u>283</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,272	1,093
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	8	<u>464</u>	<u>329</u>
UTILIDAD NETA		<u>808</u>	<u>764</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Carvajal
Representante Legal



Christian Yanchaluiza
Contador General

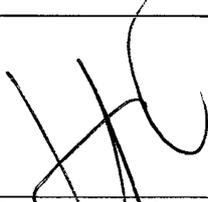
PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

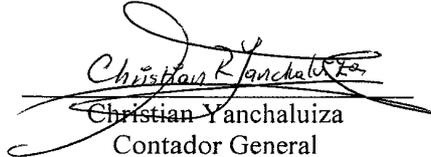
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 2006	3,335	(1,508)	1,127	10,869	13,823
Utilidad neta	—	—	—	764	764
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,335	(1,508)	1,127	11,633	14,587
Utilidad neta	—	—	—	808	808
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,335</u>	<u>(1,508)</u>	<u>1,127</u>	<u>12,441</u>	<u>15,395</u>

Ver notas a los estados financieros


Jorge Carvajal
Representante Legal


Christian Yanchaluiza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	54,939	52,294
Pagado a proveedores y compañías relacionadas	(51,755)	(50,863)
Impuesto a la renta	(542)	(684)
Otros gastos, neto	<u>(355)</u>	<u>(109)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>2,287</u>	<u>638</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades		(15)
Precio de venta de propiedades		1
Adquisición de inversiones	<u> </u>	<u>(15)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(29)</u>
BANCOS:		
Incremento neto durante el año	2,287	609
Saldo al comienzo del año	<u>3,219</u>	<u>2,610</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>5,506</u>	<u>3,219</u>

(Continúa...)

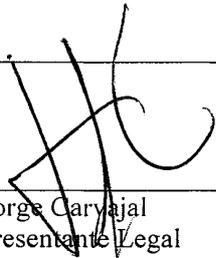
PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACIÓN...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

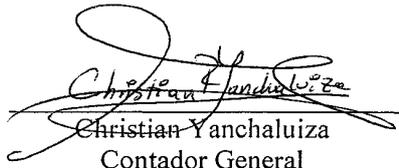
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	808	764
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	8	11
Baja de propiedades		3
Incremento (reversión) de provisión para cuentas incobrables	20	(80)
Provisión para inventarios obsoletos	269	-
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,949)	7,719
Inventarios	1,624	(5,693)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(915)	(330)
Cuentas por pagar	(431)	(89)
Cuentas por pagar a compañía relacionada	(1,140)	(1,292)
Impuesto a la renta	187	(355)
Otras cuentas por pagar	<u>3,806</u>	<u>(20)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>2,287</u>	 <u>638</u>

Ver notas a los estados financieros



Jorge Carvajal
Representante Legal



Christian Yanchaluiza
Contador General

PROCTER & GAMBLE ECUADOR CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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 12).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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:

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 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. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de venta.

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.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Industrias Ales S.A. (Ver Nota 12)	13,409	11,460
Provisión para cuentas incobrables	<u>(132)</u>	<u>(112)</u>
Total	<u>13,277</u>	<u>11,348</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercadería	6,157	7,536
Inventarios en tránsito	2,440	2,685
Provisión para obsolescencia	<u>(269)</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,328</u>	<u>10,221</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	1,392	1,734
Crédito tributario impuesto a la renta	1,743	1,014
Anticipo a agentes y otros	559	260
Cuentas por cobrar afiliadas	228	
Otras cuentas por cobrar	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>3,927</u>	<u>3,012</u>

6. CUENTAS POR PAGAR A COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	685	29
Retenciones en la fuente	110	22
Materiales y repuestos	899	(332)
Impuesto a la renta	464	277
Otras cuentas por pagar	<u>2,642</u>	<u>952</u>
Total	<u>4,800</u>	<u>807</u>

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. 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	1,272	1,093
Gastos no deducibles	<u>584</u>	<u>224</u>
Utilidad gravable	<u>1,856</u>	<u>1,317</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>464</u>	<u>329</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2005 al 2008.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, 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 2009. 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 2007, 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. TRANSACCIÓN SIGNIFICATIVA CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, la Compañía realizó compras de inventarios a Procter & Gamble International Operations S.A. por US\$35 millones y US\$34 millones, respectivamente.

12. 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.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 1 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.