

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de

Reckitt Benckiser Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2008

58042.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con sus compañías relacionadas. Adicionalmente, como se menciona en las Notas 1 y 3, la comercialización de los productos de Reckitt Benckiser Ecuador S.A. se realiza básicamente a través de un distribuidor principal. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen considerablemente de las vinculaciones y acuerdos existentes con las referidas compañías relacionadas y distribuidor.

PricewaterhouseCoopers

No de Registro en
la Superintendencia
de Compañías 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

RECKITT BENCKISER

RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

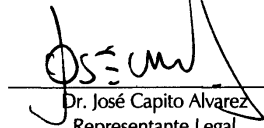
BALANCES GENERALES

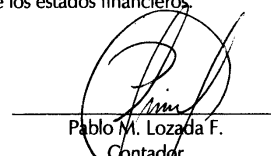
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2007	2006	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2007	2006
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		511,098	577,308	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	7	225,041	391,099
Clientes	3	688,835	803,744	Otras		72,558	55,002
Impuesto a la renta retenido		72,547	43,046			297,599	446,101
Anticipos a proveedores		18,791	22,677				
Otras		78,476	108,911				
		858,649	978,378	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas incobrables	3 y 6	(19,653)	(14,441)	Impuestos	6	252,508	250,421
		838,996	963,937			550,107	696,522
Inventarios	4	209,298	85,859	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		1,009,285	930,582
Total del activo corriente y activo		1,559,392	1,627,104	Total pasivo y patrimonio		1,559,392	1,627,104

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Álvarez
Representante Legal


Pablo M. Lozada F.
Contador
Corpoutier Outsourcing y
Tercerización S.A.

RECKITT BENCKISER

RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

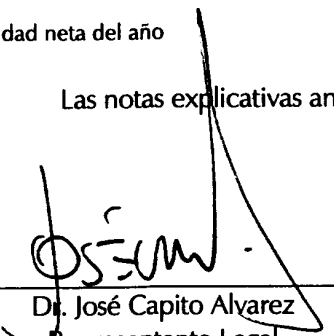
ESTADOS DE RESULTADOS

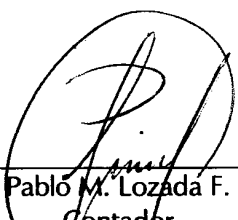
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	3	4,811,924	4,387,429
Costo de productos vendidos		<u>(2,707,744)</u>	<u>(2,360,718)</u>
		2,104,180	2,026,711
 Gastos operativos			
Administración	10	(191,443)	(295,958)
Mercadeo	11	(796,847)	(741,425)
Financieros		<u>(2,361)</u>	<u>(2,782)</u>
Utilidad en operación		1,113,529	986,546
 Otros egresos, neto		<u>(52,431)</u>	<u>(31,258)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,061,098	955,288
 Impuesto a la renta		<u>(270,150)</u>	<u>(243,043)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>790,948</u></u>	<u><u>712,245</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Alvarez
Representante Legal


Pablo M. Lozada F.
Contador
Corporative Outsourcing y
Tercerización S.A.

RECKITT BENCKISER

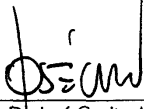
RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A. ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

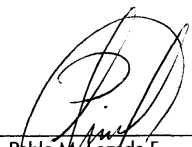
	Capital social (1)	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva de facultativa	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2006	7,200	29,504	113,682	185,888	154,571	886,179	1,377,024
Resolución de la Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2006:							
Restitución a resultados acumulados de reservas constituidas en exceso (2)	-	(22,128)	(110,082)	-	(154,571)	286,781	-
Dividendos en efectivo (2)	-	-	-	-	-	(1,151,311)	(1,151,311)
Ajustes menores	-	(7,376)	-	-	-	-	(7,376)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	712,245	712,245
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7,200	-	3,600	185,888	-	733,894	930,582
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de abril del 2007:							
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	(712,245)	(712,245)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	790,948	790,948
Saldos al 31 de diciembre del 2007	7,200	-	3,600	185,888	-	812,597	1,009,285

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

(1) Ver Nota 9.

(2) Ver Notas 1 y 8.


Dr. José Capito Alvarez
Representante Legal


Pablo M. Lozada F.
Contador
Corpouter Outsourcing y
Tercerización S.A.

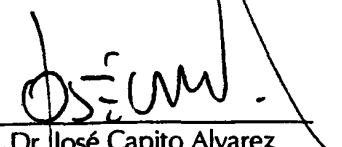
RECKITT BENCKISER

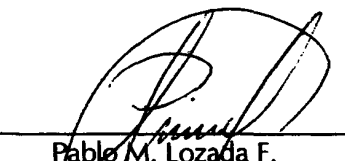
RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		790,948	712,245
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión para cuentas incobrables, neto	6	5,212	3,062
Provisión para obsolescencia	6	8,000	15,994
Ajustes menores al patrimonio		-	(7,376)
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		119,729	315,951
Inventarios		(131,439)	(81,345)
Cuentas por pagar		(148,502)	192,461
Pasivos acumulados		2,087	(72,051)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		646,035	1,078,941
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos		(712,245)	(1,151,311)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(712,245)	(1,151,311)
Disminución neta de efectivo		(66,210)	(72,370)
Efectivo al principio del año		577,308	649,678
Efectivo al final del año		511,098	577,308

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. José Capito Alvarez
Representante Legal


Pablo M. Lozada F.
Contador
Corpouter Outsourcing y
Terceización S.A.



RECKITT BENCKISER ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Empresa fue constituida el 18 de mayo de 1990 en la ciudad de Guayaquil, con la denominación social de FuturfinSA S.A. Con fecha 25 de abril de 1991 cambió su denominación social a Reckitt & Colman del Ecuador S.A. y finalmente, el 20 de junio del 2001, a Reckitt Benckiser Ecuador S.A. La Compañía es subsidiaria de Madison Square Holding BV, domiciliada en Holanda, la cual posee el 99.9% del capital social.

Su principal actividad es la distribución y comercialización de artículos de limpieza para el hogar. Desde abril de 1996, luego del cierre total de la producción local como consecuencia de un proceso de reestructuración, la Compañía está dedicada fundamentalmente a la importación y comercialización de producto terminado (producto de reventa) proveniente de su compañía relacionada de Colombia. En consecuencia, las actividades de la Compañía dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con la referida compañía relacionada.

Debido a procesos internos de globalización de la Compañía, a partir de julio de 1998, la Administración trasladó sus operaciones comerciales a la ciudad de Quito y mediante acta de Junta General Universal de accionistas de fecha 15 de junio de 1999, la Administración de la Compañía acordó modificar su forma de operación, para lo cual liquidó su personal, autorizó realizar la venta de sus activos fijos y contrató un distribuidor autorizado para que comercialice en forma exclusiva la mayor parte de sus productos (Ver Nota 3).

La Junta General de Accionistas de fecha 30 de marzo del 2006 resolvió restituir a los resultados acumulados i) el exceso, calculado sobre los parámetros legales vigentes, de la reserva legal constituida hasta el 31 de diciembre del 2005 por US\$110,082 (Ver Nota 8); y, ii) el saldo de la reserva facultativa acumulado al cierre del año 2005 por US\$154,571. Adicionalmente, la referida Junta General de Accionistas decidió repartir en forma de dividendos el saldo total que fue restituido a los resultados acumulados por US\$264,653 y la devolución de parte del saldo que se mantenía en la cuenta Aumento de capital en trámite por US\$22,128, debido a que los accionistas resolvieron no capitalizar este monto (ver Estado de cambios en el patrimonio).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Con el objeto de unificar la presentación del balance general del año 2007 con el año 2006, se han efectuado ciertas reclasificaciones de ciertas cuentas del balance general y estado de resultados del año 2006.

b) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede del valor de mercado de los inventarios.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación y corresponden a los inventarios que aún no han sido transferidos al distribuidor autorizado.

c) Participación de los trabajadores en las utilidades -

Debido a que la Compañía no tiene trabajadores, no corresponde provisionar el 15% de participación laboral.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

d) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables; la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó sus provisiones para el impuesto de ambos ejercicios a la tasa del 25%.

e) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Las ventas del año 2007 y 2006 y los saldos de documentos y cuentas por cobrar de los clientes al cierre de cada año se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

(Continuación)

	Ventas netas efectuadas durante el año		Saldo por cobrar al al final del año	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Virumec S.A.(1)	4,365,281	4,001,154	666,026	724,086
Quifatex S.A. (2)	446,643	386,275	22,809	79,658
	<u>4,811,924</u>	<u>4,387,429</u>	<u>688,835</u>	<u>803,744</u>
(-) Provisión para cuentas incobrables			(19,653)	(14,441)
			<u>669,182</u>	<u>789,303</u>

- (1) Con fecha 16 de octubre de 1999 Reckitt Benckiser Ecuador S.A. suscribió con Virumec S.A. un contrato de distribución exclusiva de los productos de diversas marcas que comercializaba la Compañía, el cual fue renovado el 15 de mayo del 2002 con una vigencia de 3 años, habiéndose establecido que si al término del mismo, las partes no manifiestan algún criterio en contrario, el contrato se renovará automáticamente en los mismos términos, condiciones y plazos, hasta que las partes manifiesten por escrito su voluntad de dar por terminada su relación comercial.
- (2) El 28 de febrero del 2005 Reckitt Benckiser Ecuador S.A. suscribió con Quifatex S.A., un contrato de plazo indefinido para la distribución no exclusiva de algunos de sus productos que no forman parte del acuerdo de distribución y comercialización firmado con Virumec S.A.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	108,423	39,072
Inventario en tránsito	<u>127,880</u>	<u>65,792</u>
	236,303	104,864
Provisión para obsolescencia	<u>(27,005)</u>	<u>(19,005)</u>
	<u>209,298</u>	<u>85,859</u>

NOTA 5 - SITUACIÓN FISCAL

a) Impuesto a la renta

Los años 2005 a 2007 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

b) Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó, a la legislación ecuatoriana, nuevas normas sobre los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas con vigencia a partir del 2005. Con fecha 16 de enero del 2006, la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, publicada en el Registro Oficial No. 188, estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información que se debe entregar a las autoridades. En cumplimiento de dichas normas, la Compañía, con el apoyo de sus asesores tributarios, presentó en octubre del 2007 al Servicio de Rentas Internas el estudio de precios de transferencia, el cual determinó que los resultados del año 2006 y las transacciones efectuadas con sus compañías vinculadas del exterior corresponden con el rango de rentabilidad de empresas comparables. A la fecha de preparación de estos estados financieros la Administración se encuentra preparando el mencionado estudio para el año 2007. Sin embargo, considera que no requerirá ajustes en la provisión del impuesto a la renta aplicable a dicho año.

c) Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007 se publicó en el Registro Oficial No. 242 la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, luego de ser aprobada por la Asamblea Constituyente. Dicha Ley establece importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de un nuevo impuesto del 0,5% a ciertas salidas de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2008.

NOTA 6 - PROVISIONES

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos (disminuciones)</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	14,441	5,212	-	19,653
Provisión para obsolescencia	19,005	8,000	-	27,005
Impuestos (1)	250,421	422,988	420,901	252,508
<u>2006</u>				
Provisión para cuentas incobrables	11,379	3,062	-	14,441
Provisión para obsolescencia	3,011	15,994	-	19,005
Impuestos (1)	322,472	675,143	747,194	250,421

(1) Incluye la provisión para impuesto a la renta de US\$270,150 (2006: US\$243,043).

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2007 y 2006 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Compra de productos para la reventa	2,699,744	2,337,113
Servicios recibidos (1)	<u>89,764</u>	<u>115,414</u>
	<u>2,789,508</u>	<u>2,452,527</u>

(1) Con fecha 4 de mayo del 2006 Reckitt Benckiser Ecuador S.A., suscribió con Reckitt Benckiser Chile un contrato de plazo indefinido que cubre la prestación de servicios de asesoría en administración financiera y comercial de la Compañía. Este contrato establece que el monto a pagarse por dichos servicios se calculará con base en el número de horas incurridas por cada uno de los profesionales involucrados en la prestación de los mismos. Dichos cargos al 31 de diciembre del 2007 y 2006, se encuentran incluidos en el rubro "Gastos administrativos - servicios profesionales" (Ver Nota 10).

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

Composición de los saldos, expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar:		
Reckitt Benckiser - Colombia (1)	225,041	308,481
Reckitt Benckiser - Chile (2)	-	82,618
	<u>225,041</u>	<u>391,099</u>

- (1) Corresponde al saldo pendiente de pago por la compra de inventarios para la venta. Dicho saldo no devenga intereses y es pagadero en el corto plazo.
- (2) Corresponde al saldo pendiente de pago por servicios de asesoría en administración financiera y comercial de la Compañía recibida durante el año 2006.

NOTA 8 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Junta General de Accionistas celebrada el 30 de marzo del 2006, decidió repartir a los accionistas, en forma de dividendos, la reserva legal que había sido constituida en exceso del requerimiento legal mediante resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de junio del 2004 por un monto de US\$110,082. El saldo remanente de la reserva legal al 31 de diciembre del 2007 corresponde al 50% del capital suscrito de la Compañía.

La reserva legal, enmarcada dentro de los parámetros establecidos por la legislación vigente, no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende 180,000 acciones ordinarias de un valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 10 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios profesionales	154,856	245,934
Otros gastos menores	<u>36,587</u>	<u>50,024</u>
	<u>191,443</u>	<u>295,958</u>

NOTA 11 - GASTOS DE MERCADEO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Publicidad y promociones (1)	777,098	730,753
Otros menores	<u>19,749</u>	<u>10,672</u>
	<u>796,847</u>	<u>741,425</u>

- (1) Corresponde a descuentos por promociones reconocidas a Virumec S.A. según convenio suscrito con este distribuidor (Ver Nota 3).

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2007 y 2006 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES
(Continuación)

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencia
2007			
<u>Gastos</u>			
Gastos Mercadeo	(783,986)	(796,847)	12,861
Otros egresos, neto	(65,292)	(52,431)	(12,861)
	<u>(849,278)</u>	<u>(849,278)</u>	<u>-</u>
2006			
<u>Activo</u>			
Gastos pagados por anticipado	170,155	22,677	147,478
Otras cuentas por cobrar	4,479	108,911	(104,432)
Impuesta a la renta retenido	-	43,046	(43,046)
	<u>174,634</u>	<u>174,634</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo</u>			
Cuentas por pagar comerciales	37,487	-	37,487
Provisiones	253,182	-	253,182
Impuestos por pagar	7,378	250,421	(243,043)
Otras	7,376	55,002	(47,626)
	<u>305,423</u>	<u>305,423</u>	<u>-</u>
<u>Gastos</u>			
Gastos Administración	(249,842)	(295,958)	46,116
Gastos Mercadeo	(784,906)	(741,321)	(43,585)
Otros egresos, neto	(33,893)	(31,362)	(2,531)
	<u>(1,068,641)</u>	<u>(1,068,641)</u>	<u>-</u>

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de abril del 2008) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.