



COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR S.A.I.C.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

U.S.A. - Estados Unidos de Norteamérica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al accionista de

Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C.



Guayaquil, 20 de febrero del 2009

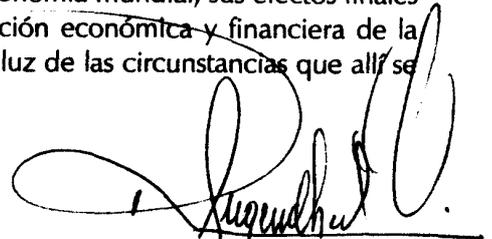
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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. En la Nota 16 a los estados financieros se detallan los saldos por cobrar y pagar y transacciones realizadas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y durante los años terminados en esas fechas. Dichos saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera y los resultados de las operaciones de la Compañía.
5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originado principalmente por efecto de la crisis mundial. En la

Al accionista de
Colgate - Palmolive del Ecuador S.A.I.C.
Guayaquil, 20 de febrero del 2009

mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

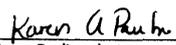


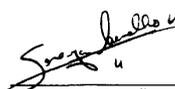
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	2,315,952	2,297,517	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3	7,099,700	2,499,039	Proveedores		1,384,432	2,985,226
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	16	4,385,706	4,385,790
Clientes		7,656,794	7,749,010	Otros		620,423	778,029
Otros	4	602,131	175,386			<u>6,390,561</u>	<u>8,149,045</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	9	(8,258,925)	(7,924,396)	Pasivos acumulados	9	4,986,137	3,398,812
		<u>7,708,548</u>	<u>7,449,730</u>				
Inventarios, neto	5	6,245,006	6,157,887	Total del pasivo corriente		<u>11,376,698</u>	<u>11,547,857</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>71,918</u>	<u>69,412</u>	PASIVO A LARGO PLAZO			
Total del activo corriente		<u>23,441,124</u>	<u>18,473,585</u>	Provisión para jubilación patronal	9 y 11	1,444,940	1,313,093
INVERSIONES EN ACCIONES		161,239	158,852	Provisión para desahucio	9 y 12	75,721	-
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	6	114,482	212,567	Otros	9 y 13	1,470,815	1,650,815
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	7	2,647,072	2,771,524			<u>2,991,476</u>	<u>2,963,908</u>
OTROS ACTIVOS	8	-	-	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		11,995,743	7,104,763
Total del activo		<u>26,363,917</u>	<u>21,616,528</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>26,363,917</u>	<u>21,616,528</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Karen Paulino de Arosemena
Vicepresidenta


Soraya Cevallos
Contadora

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		107,715,786	94,973,083
Costo de productos vendidos		<u>(56,342,389)</u>	<u>(49,004,413)</u>
Utilidad bruta		<u>51,373,397</u>	<u>45,968,670</u>
Gastos de venta		(20,377,873)	(19,314,265)
Gastos administrativos y generales		(13,190,046)	(11,945,714)
Gastos financieros		<u>(916,143)</u>	<u>(967,308)</u>
Utilidad en operación		<u>16,889,335</u>	<u>13,741,383</u>
Otros egresos, neto	17	<u>(2,375,672)</u>	<u>(5,398,292)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		14,513,664	8,343,091
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(2,126,043)	(1,549,777)
Impuesto a la renta	9	<u>(2,898,843)</u>	<u>(2,195,517)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>9,488,777</u></u>	<u><u>4,597,797</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.




Karen Paulino de Arosemena
Vicepresidenta


Soraya Cevallos
Contador



COLGATE-PALMOLIVE DEL ECUADOR
Sociedad Anónima Industrial y Comercial

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de diciembre del 2007	24,000	(5,760)	31,404	2,457,322	7,687,986	10,194,952
Resolución de la Junta General de Accionistas del 19 de abril del 2007: Dividendos por pagar					(7,687,986)	(7,687,986)
Utilidad neta del año					4,597,797	4,597,797
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>24,000</u>	<u>(5,760)</u>	<u>31,404</u>	<u>2,457,322</u>	<u>4,597,797</u>	<u>7,104,763</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2008: Dividendos por pagar					(4,597,797)	(4,597,797)
Utilidad neta del año					9,488,777	9,488,777
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>24,000</u>	<u>(5,760)</u>	<u>31,404</u>	<u>2,457,322</u>	<u>9,488,777</u>	<u>11,995,743</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

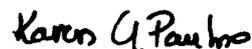
Karen A. Paulino
Karen Paulino de Arosemena
Vicepresidenta

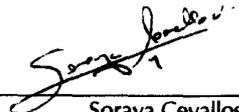
Soraya Cevallos
Soraya Cevallos
Contadora

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		9,488,777	4,597,797
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación del año	7	485,966	624,194
Provisión para cuentas dudosas	9	75,711	53,441
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	94,740	7,951
Reserva por desvalorización de maquinarias y equipo	8	-	(21,548)
Provisión por restructuración	9	-	1,170,030
Provisión para desahucio	9	75,721	-
Provisión para jubilación patronal	9	188,857	347,231
		<u>10,409,772</u>	<u>6,779,096</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(334,529)	(1,959,333)
Inventarios		(181,859)	19,480
Gastos pagados por anticipado		(2,506)	(39,034)
Cuentas por cobrar a largo plazo		98,085	(20,227)
Cuentas y documentos por pagar		(1,938,484)	2,257,938
Pasivos acumulados		1,587,325	(639,344)
Pasivo a largo plazo		-	420,785
Pagos de jubilación patronal	9	(57,010)	(33,151)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>9,580,794</u>	<u>6,786,210</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
(Compra) venta neta de propiedades, planta y equipo	7	(361,514)	393,928
Aumento en inversiones en acciones		(2,387)	(4,006)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión		<u>(363,901)</u>	<u>389,922</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de dividendos en efectivo		(4,597,797)	(7,687,986)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(4,597,797)</u>	<u>(7,687,986)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		4,619,096	(511,854)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4,796,556</u>	<u>5,308,410</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año	3	<u>9,415,652</u>	<u>4,796,556</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Karen Paulino de Arosemena
Vicepresidenta


Soraya Cevallos
Contadora



COLGATE-PALMOLIVE DEL ECUADOR
Sociedad Anónima Industrial y Comercial

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

Constitución y objeto social -

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 6 de septiembre de 1977 bajo la denominación de Colgate Palmolive del Ecuador S.A., y con fecha 2 de diciembre de 1998 y 8 de enero de 1999 respectivamente, se inscribió en los registros mercantiles de Guayaquil y Quito la escritura pública de cambio de denominación social a Colgate Palmolive del Ecuador Sociedad Anónima Industrial y Comercial.

Su único accionista es Colgate Palmolive Company, compañía domiciliada en los Estados Unidos de América. Debido a ello, Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Las operaciones de la Compañía dependen significativamente del apoyo comercial y técnico de su accionista y demás compañías de la organización internacional.

Transferencia y venta de la línea de líquidos blanqueadores "AJAX" -

En el año 2007, Colgate Palmolive Company decidió transferir y vender a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox su línea de líquidos blanqueadores "AJAX" y todo el equipo, maquinaria y moldes, destinados a su fabricación. El acuerdo de esta venta conlleva que Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C. continúe produciendo, comercializando y vendiendo los productos de esta línea a terceros hasta un plazo máximo de tres años. Como consecuencia de lo anterior, durante el año 2007, la Compañía procedió a la venta de: i) activos fijos correspondientes a la línea de producción de líquidos blanqueadores, sobre los cuales generó una utilidad en venta sobre dichos activos por aproximadamente US\$29,219 <ver Notas 8, 17 (1) y 18 II iii> y ii) inventarios relacionados a la línea vendida, para lo cual, la Compañía recibió anticipos por US\$420,785, los cuales fueron registrados dentro del rubro Pasivo a largo plazo <ver Nota 13>. A partir de julio del 2008 la Compañía produce y vende directamente los productos de esta línea a Clorox del Ecuador S.A. la cual se encarga de su posterior comercialización.

Así mismo, producto de esta transacción, en el año 2007 se generaron gastos de reestructuración por concepto de: i) indemnizaciones laborales del personal que trabajaba para la línea de líquidos blanqueadores por US\$808,624 <ver Nota 13> y ii) provisiones para cubrir los costos de

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

desinstalación de las maquinarias y demás activos fijos que no entraron en la venta de la línea de líquidos blanqueadores pero que sin embargo forman parte integrante de la misma, <ver Nota 13>.

Por otro lado, durante el año 2007 y siguiendo el proceso de regionalización de funciones establecido por su Casa Matriz, la Compañía procedió a la reestructuración interna del área financiera, lo cual generó gastos de reestructuración por aproximadamente US\$441,140 en concepto de indemnizaciones laborales. Ver Notas 9 (5) y 17 (2).

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, establecimiento de salvaguardas y restricciones a la importación de ciertos productos e incremento del impuesto a la salida de divisas del 0.5% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada trajo consigo el aumento en el precio de las materias primas y commodities, impactando significativamente los costos de los productos que comercializa.

Así mismo, para atenuar en parte el efecto que el establecimiento de cupos de importación para crema dental tendrá para el año 2009, la Compañía ha desarrollado planes de ahorros de costos a través de la optimización de procesos, mejores negociaciones, racionalización de las inversiones comerciales, manejo del surtido ideal de productos, reducción del ciclo de caja, entre otros, con lo cual la Compañía estima mantener y seguir con una operación rentable en el país.

Durante el 2008 se dieron algunos cambios en las legislaciones y normas que impactaron el negocio, sin embargo, es política de la Compañía cumplir cabalmente con las leyes y normas de los países en los cuales hace negocio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, excepto por lo mencionado en el literal i).

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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. (Véase Nota 3)

c) Inversiones temporales -

Se registran al valor de los depósitos originales más los intereses devengados al cierre del ejercicio (Véase Nota 3).

d) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la cual se carga a los resultados del año.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y materiales utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

El inventario en tránsito se presenta al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización, comercialización y/o de lento movimiento.

f) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, el cual no excede el probable valor de realización, y representan participaciones inferiores al 5% del capital de las compañías emisoras.

g) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada. El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

h) Otros activos -

Las maquinarias y equipos cuyo uso está discontinuado se clasifican en este rubro por su valor neto de la provisión efectuada para cubrir eventuales pérdidas en la realización de estos activos (Véase Nota 8).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase Nota 11).

j) Desahucio -

A partir del año 2008, el costo de este beneficio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio (Véase Nota 11).

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) 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.

De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2008 y 2007 a la tasa del 25%.

m) 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 y Reservas 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

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

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

n) **Acciones en tesorería -**

Las acciones en tesorería se registran al costo.

o) **Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	2,315,952	2,297,517
Inversiones temporales	<u>7,099,700</u> (1)	<u>2,499,039</u> (2)
	<u>9,415,652</u>	<u>4,796,556</u>

(1) Corresponden a una inversión temporal realizada en Goldman Sachs & Co., devenga una tasa anual de interés del 0.19% y venció el 7 de enero del 2009.

(2) Corresponden a una inversión temporal realizada en Goldman, Sachs & Co., devenga una tasa anual de interés del 4.26% y venció el 7 de enero del 2008.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

(Continuación)

	2008	2007
Préstamos y anticipos a empleados	29,834	21,991
Depósitos en garantía	34,252	24,018
Deudores varios	538,045 (1)	129,377 (2)
	<u>602,131</u>	<u>175,386</u>

- (1) Incluye principalmente US\$432,383 de saldos pendientes de cobro a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox, por servicios de manufactura <ver Notas 1 y 18 II> y US\$104,662 de reclamos a compañías de seguros por siniestros.
- (2) Incluye principalmente US\$432,383 de saldos pendiente de cobro a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox, por venta de productos (2007: US\$128,673 de saldos pendiente de cobro a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox por concepto de la prestación de servicios de distribución y comercialización de los productos de la marca "AJAX"). Ver Nota 18 II.

NOTA 5 - INVENTARIOS

Composición:

	2008	2007
Productos terminados	4,267,129	3,708,131
Productos en proceso	7,641	2,999
Materias primas y materiales	357,416	186,044
Inventario en tránsito	1,669,883	2,287,355
	<u>6,302,069</u>	<u>6,184,529</u>
Menos - Provisión para obsolescencia <Véase Notas 2e) y 9>	(57,063)	(26,642)
	<u>6,245,006</u>	<u>6,157,887</u>

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

El saldo de esta cuenta comprende fundamentalmente cuentas por cobrar a empleados correspondientes al financiamiento otorgado por la Compañía para la adquisición de vehículos.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	4,391,382	4,391,382	5
Maquinarias y equipos	2,256,326	2,008,075	10
Mobiliario y equipo de oficina	782,333	796,948	10
Equipos de computación	1,398,740	1,170,755	33.33
Vehículos	<u>370,948</u>	<u>344,365</u>	20
	9,199,729	8,711,525	
Menos - depreciación acumulada	<u>(7,181,301)</u>	<u>(6,496,573)</u>	
	2,018,428	2,214,952	
Terrenos	420,645	420,645	-
Construcciones en proceso y maquinaria en tránsito	<u>207,999</u>	<u>135,927</u>	-
	<u><u>2,647,072</u></u>	<u><u>2,771,524</u></u>	

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	2,771,524	3,768,098
Adiciones, neto (1)	361,514	310,196
Transferencia de maquinarias y equipos, cuyo uso se ha discontinuado, a otros activos y viceversa < Véase Notas 2 h) y 8 >	-	21,548
Venta a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox (2)	-	(704,124)
Depreciación del año	<u>(485,966)</u>	<u>(624,194)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,647,072</u></u>	<u><u>2,771,524</u></u>

- (1) Durante el año 2008, las principales adiciones se efectuaron en: i) maquinaria y equipos por US\$142,778, ii) equipos de computación por US\$115,893 y iii) vehículos por US\$26,583 (2007: i) equipos de computación por US\$67,737, ii) mobiliario y equipo de oficina por US\$48,130 y iii) edificios por US\$31,163).
- (2) Corresponde a la venta de maquinaria y equipo de la línea de líquidos blanqueadores a Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox. Ver Nota 18 II (iii). La Compañía por esta venta registró con crédito a resultados una utilidad de aproximadamente US\$29,219 en el rubro Otros egresos, neto en el estado de resultados. Ver Nota 17 (1).

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Maquinarias y equipo cuyo uso se ha discontinuado	-	544,865
Reserva por desvalorización	-	(544,865)
	<u>-</u>	<u>-</u>

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al 1 de enero	-	-
Transferencia de maquinarias y equipos, cuyo uso se ha discontinuado <Véase Notas 2 g) y 7>	-	(21,548) (1)
Reserva por desvalorización de maquinarias y equipos	-	21,548
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde principalmente a una venta efectuada en abril del 2007, a valor en libros, a la compañía relacionada Colgate Palmolive S.A. de C.V.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante los años 2008 y 2007 de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2008				
Provisión para cuentas dudosas	474,666	75,711	-	550,377
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	26,642	94,740	(64,319)	57,063
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	656,816	1,784,696	(1,627,839)	813,673
Impuesto a la renta	390,102	2,898,843	(1) (1,684,303)	1,604,642 (2)
Indemnizaciones laborales	441,140	-	(441,140) (5)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,341,076	2,126,043	(3) (1,613,728)	1,853,391
Publicidad, promoción y propaganda	185,374	11,914,253	(11,926,483)	173,144
Otros	384,304	7,025,561	(6,868,578)	541,287
	<u>3,398,812</u>	<u>25,749,396</u>	<u>(24,162,071)</u>	<u>4,986,137</u>
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	1,313,093	188,857	(57,010)	1,444,940
Provisión para desahucio (Véase Nota 12)	-	75,721	-	75,721
Otros pasivos a largo plazo	1,650,815	-	(180,000)	1,470,815 (4)
	<u>2,963,908</u>	<u>264,578</u>	<u>(237,010)</u>	<u>2,991,476</u>
Año 2007				
Provisión para cuentas dudosas	421,225	76,834	(23,393)	474,666
Provisión para obsolescencia de inventarios (Véase Nota 5)	18,691	153,528	(145,577)	26,642
Pasivos acumulados				
Beneficios sociales	804,811	1,372,168	(1,520,163)	656,816
Impuesto a la renta	1,445,449	2,195,517	(1) (3,250,864)	390,102 (2)
Indemnizaciones laborales	-	441,140	(5) -	441,140
Participación de los trabajadores en las utilidades	1,472,312	1,549,777	(3) (1,681,013)	1,341,076
Publicidad, promoción y propaganda	146,474	14,634,887	(14,595,987)	185,374
Otros	169,110	5,076,748	(4,861,554)	384,304
	<u>4,038,156</u>	<u>25,270,237</u>	<u>(25,909,581)</u>	<u>3,398,812</u>
Provisión para jubilación patronal (Véase Nota 11)	999,013	347,231	(33,151)	1,313,093
Otros pasivos a largo plazo	60,000	1,650,815	(4) (60,000)	1,650,815 (4)
	<u>1,059,013</u>	<u>1,998,046</u>	<u>(93,151)</u>	<u>2,963,908</u>

- (1) Corresponde a la provisión del impuesto a la renta del año.
- (2) Representa el saldo de impuesto a la renta por pagar neto de anticipos y retenciones en la fuente efectuadas durante el año.
- (3) Corresponde a la provisión de participación de los trabajadores en las utilidades del año.

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (4) Incluye principalmente US\$1,170,030 de provisiones por liquidación del personal y desinstalación de la maquinaria perteneciente a la línea de líquidos blanqueadores "AJAX", las cuales serán liquidadas en el año 2010 una vez fenecidos los plazos de vigencia de los contratos suscritos entre la Compañía y Clorox del Ecuador S.A.. Ver Nota 13.
- (5) Corresponde al pago de indemnizaciones laborales derivadas del proceso de reestructuración interna del área de finanzas efectuada durante diciembre del 2007. Ver además Nota 17 (2).

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de los estados financieros (20 de febrero del 2009), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1991. Los años 2005 al 2008 se encuentran abiertos a revisión por parte de las autoridades fiscales.

Otros asuntos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

La Administración, con el apoyo de sus asesores tributarios, ha realizado un diagnóstico preliminar sobre la incidencia de las referidas normas en la medición del resultado tributable de tales operaciones y ha concluido que no habría impacto de las mismas sobre los estados financieros de la Compañía tomados en su conjunto.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.5% (2007: 6.5%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática. <Véase Nota 2 i)>.

NOTA 12 - DESAHUCIO

Esta provisión cubre, a partir del 2008, los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el cual equivale al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, dicho pasivo corresponde a la provisión del año 2008 para todos los trabajadores de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente. <Véase Nota 2 j)>.

NOTA 13 - PASIVO A LARGO PLAZO - OTROS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de este rubro incluye principalmente los siguientes conceptos relacionados con la negociación de la línea de líquidos blanqueadores "AJAX" descrita en las Notas 1 y 17, a ser cancelados o liquidados en el año 2010: i) provisión para la liquidación del personal que trabaja en esta línea por US\$808,624; ii) provisión para la desinstalación de la maquinaria de esa línea por US\$219,000, y iii) anticipos recibidos de Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox por la venta del inventario de esa línea por US\$420,785.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 6,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$4 cada una. De este total, 4,560 acciones están en circulación mientras que el saldo restante de 1,440 acciones se encuentra en tesorería. <Véase estado de cambios en el patrimonio>.

NOTA 15 - 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 reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el saldo de la reserva legal supera el límite indicado.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía.

	Por pagar (por cobrar)	
	2008	2007
Colgate - Palmolive Colombia Cía.	3,035,786	2,871,656
Colgate - Palmolive Company - U.S.A. (accionista) (1)	871,320	863,092
Kolynos Do Brasil Ltda.	160,440	230,052
Colgate - Palmolive, S.A. de C.V. - México	302,457	228,838
Colgate Palmolive Chile S.A.	-	86,600
Colgate Palmolive Sanxiao	-	44,554
Colgate - Palmolive C.A. - Venezuela	(41,168)	43,111
Colgate - Palmolive Guatemala (Guatemala/GT21)	6,054	18,237
Colgate - Palmolive Argentina S.A.	(190)	1,982
Colgate Palmolive Perú S.A.	4,530	(1,247)
Colgate Palmolive Bolivia LTDA	(146)	(1,037)
Colgate - Palmolive Filipinas, Inc	-	(48)
Colgate - Palmolive República Dominicana, Inc	(1,228)	-
Colgate - Palmolive China	60,591	-
Colgate - Palmolive Puerto Rico	(200)	-
Colgate - Italy	(3,601)	-
Colgate - Hong Kong	(8,939)	-
	<u>4,385,706</u>	<u>4,385,790</u>

(1) Corresponde principalmente a US\$637,636 (2007: US\$544,230) por las regalías descritas en la Nota 17, pendientes de pago al final del año.

Los saldos antes expuestos no devengan intereses y tienen un plazo de 60 días para su cobro y/o pago.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con las compañías relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compra de inventarios	45,100,367	35,644,007
Venta de inventarios	70,125	87,728
Venta de Otros activos	46,181	17,442
Dividendos pagados	4,597,797	7,687,986
Regalías y asistencia técnica (véase Nota 18 I)	9,347,766	8,084,593
Servicios recibidos	2,098,084	1,843,281

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

NOTA 17 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de reestructuración (1)	(2,190,841)	(4,942,821)
Otros (2)	(243,591)	(530,761)
Intereses y dividendos recibidos (3)	58,760	75,290
	<u>(2,375,672)</u>	<u>(5,398,292)</u>

- (1) Incluye principalmente los siguientes conceptos relacionados con la negociación de la línea de líquidos blanqueadores "AJAX" realizada con Clorox del Ecuador S.A. Ecuacolorox y descrita en las Notas 1 y 18: i) honorarios por servicios de consultoría pagados a esta compañía hasta junio del 2008, según contrato firmado entre las partes por US\$2,783,555 (2007: US\$4,340,703) <véase Nota 18 II i)>, neto de: ii) ingresos por servicios de distribución, comercialización y venta de los productos de la marca "AJAX" el cual se llevó a cabo hasta junio del 2008 por US\$412,208 (2007: US\$617,115) <véase Nota 18 II i) > y iii) US\$180,000 por reversión de una provisión por contingencias constituida en años anteriores para cubrir cualquier pérdida adicional de los procesos de reestructuración. En el 2007 incluye además: i) provisión para liquidación del personal de esta línea por US\$808,624 <véase Nota 13>, ii) provisión para la desinstalación de la maquinaria y equipo de esa línea por US\$219,000 <véase Nota 13>, neto de: iii) utilidad en la venta de la maquinaria y equipo de esta línea por US\$29,219.
- (2) Incluye principalmente US\$260,000 de bonificaciones a funcionarios de la Compañía. En el 2007 incluye principalmente liquidación de personal administrativo por US\$441,140 de acuerdo a la reestructuración interna en el área financiera de la Compañía llevada a cabo en el año 2007 como se describe en la Nota 1.

NOTA 17 - OTROS EGRESOS, NETOS

(Continuación)

- (3) Corresponde a intereses ganados por las inversiones temporales que la Compañía realizó durante el 2008 y 2007 en Goldman, Sachs & Co. y Citibank N.Y..

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTRATOS IMPORTANTES

I. Contrato de asistencia técnica y regalías -

La Compañía tiene suscrito con Colgate Palmolive Company (accionista) un contrato con vencimiento en el año 2009, mediante el cual se otorga a la Compañía (i) el derecho al uso de tecnología, licencias y derechos de propiedad industrial e intelectual registradas por Colgate Palmolive Company y (ii) la asistencia técnica necesaria para la fabricación, comercialización, venta y marketing de los productos fabricados localmente. Como compensación, la Compañía debe pagar a Colgate Palmolive Company regalías por un total del 9.4% de las ventas netas anuales (2007: 9.4%). En el 2008 se devengaron regalías a favor de Colgate Palmolive Company por US\$9,347,766 (2007: US\$8,084,593) las cuales fueron cargadas al rubro Gastos administrativos y generales del estado de resultados. Véase adicionalmente Nota 16 (1).

II. Contrato de negociación de la línea de líquidos blanqueadores "AJAX"

Durante el año 2007, la Compañía negoció y vendió su línea de líquidos blanqueadores "AJAX" a Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox. Como resultado de esta negociación, también se firmaron los siguientes acuerdos entre estas compañías:

i) Contrato de transición de servicios -

La Compañía acepta distribuir, comercializar y vender cloro bajo la marca comercial AJAX en nombre de Ecuaclorox o cualquiera de sus filiales, dentro del territorio de Ecuador, con un plazo no menor a 18 meses contados desde febrero del 2007; el precio convenido por este servicio es el 7.5% de las ventas netas realizadas del producto. Hasta junio del 2008 (fecha en que culminó este contrato), la Compañía recibió por este concepto US\$412,208 (2007: US\$617,115) registrados dentro del rubro Otros egresos, neto en el estado de resultados.

Además, en este contrato se estipula que la Compañía recibirá de Ecuaclorox servicios de consultoría relacionados exclusivamente con el negocio AJAX en Ecuador; el precio se fijó considerando las ventas netas menos la suma de todos los costos y gastos que serán reembolsados por Ecuaclorox a la Compañía según acuerdo entre las partes. Hasta junio del 2008 (fecha en que culminó este contrato) se cargaron a los resultados del año US\$2,783,555 (2007: US\$4,340,703) por este concepto incluidos en el rubro Otros egresos, neto del estado de pérdidas y ganancias. <Véase Nota 17 1)>.

NOTA 18 - COMPROMISOS Y CONTRATOS IMPORTANTES
(Continuación)

ii) Contrato de manufactura -

Mediante la suscripción de este contrato cuyo plazo de vigencia es hasta el año 2010, la Compañía se compromete principalmente a:

Comprar en nombre Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox la materia prima y los materiales de empaquetamiento necesarios para fabricar los productos.

Mantener, el equipo, maquinaria, moldes, etc. utilizados en la fabricación del cloro AJAX, al menos en las mismas buenas condiciones de funcionamiento y reparación, durante el tiempo de duración del periodo de suministros.

Además la Compañía deberá: i) mantener los niveles promedios de inventario del producto terminado, ii) entregar los productos a los distribuidores, minoristas y demás clientes autorizados, actividad efectuada por la Compañía hasta junio del 2008, a partir de julio 2008 la comercialización y distribución de estos productos está a cargo de Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox; y, iii) a cuenta y gasto de Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox, almacenar y asegurar todos los productos de acuerdo con la práctica normal del fabricante para sus productos hasta que se realice la entrega a Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox.

iii) Contrato de compra y venta de equipos y maquinarias -

Mediante la suscripción de este contrato la Compañía vendió en el año 2007 a Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox todo el equipo, maquinaria, moldes, etc. destinados a la fabricación del cloro AJAX en el Ecuador por un monto de US\$733,343. Como resultado de esta transacción se originó una utilidad por la venta de estos equipos registrada en el rubro Otros egresos, neto en el estado de resultados. Este contrato establece además que la Compañía continuará manufacturando el cloro AJAX por un período que será determinado por Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox, y que al final del período de manufactura la Compañía transferirá la maquinaria vendida.

Además, la Compañía deberá vender la totalidad del inventario a Clorox del Ecuador S.A. Ecuaclorox, por lo que la Compañía ha recibido un anticipo por US\$420,785 a ser reliquidado en el año 2010, cuando la Compañía transfiera dichos inventarios. Véase además Nota 13.

III. Contingentes y cuentas de orden -

Los registros contables de Colgate Palmolive del Ecuador S.A.I.C. no incluyen al 31 de diciembre del 2008 y 2007 ningún activo ni pasivo contingente ni cuentas de orden, en particular originadas en garantías otorgadas por obligaciones propias ni de terceros.

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

Guayaquil, 29 de abril del 2009



Expediente # 7211-77

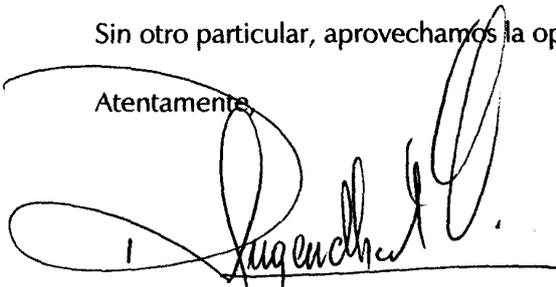
Estimados señores:

INGRESADA 27-04-09

Adjunto a la presente, sírvanse encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de la compañía **COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR S.A.I.C.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,



Roberto Tugendhat V.
Socio

Adjunto: Lo indicado