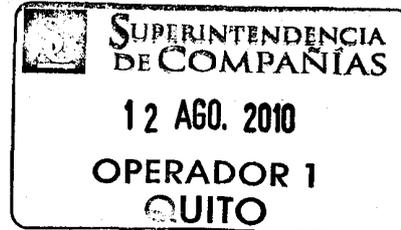


Julio 29, 2010

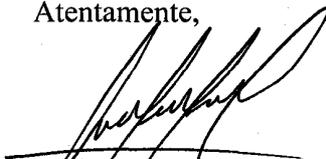
Señores
Superintendencia de Compañías
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 1849.

Atentamente,

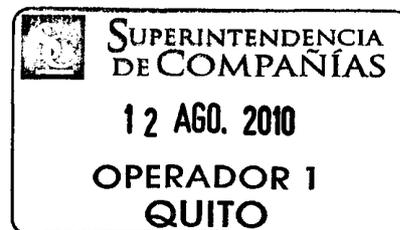


Stalin Moreno
Gerente de Auditoría

**Ferrero del Ecuador S.A.
Industria de Dulces y
Alimentos y su Sucursal**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe
de los Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



A los Señores Accionistas y Junta de Directores de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal tomados en conjunto. La información del anexo adjunto se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal por el año 2009 en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, el resultado de operación y los flujos de efectivo de la Compañía y su Sucursal en forma individual.

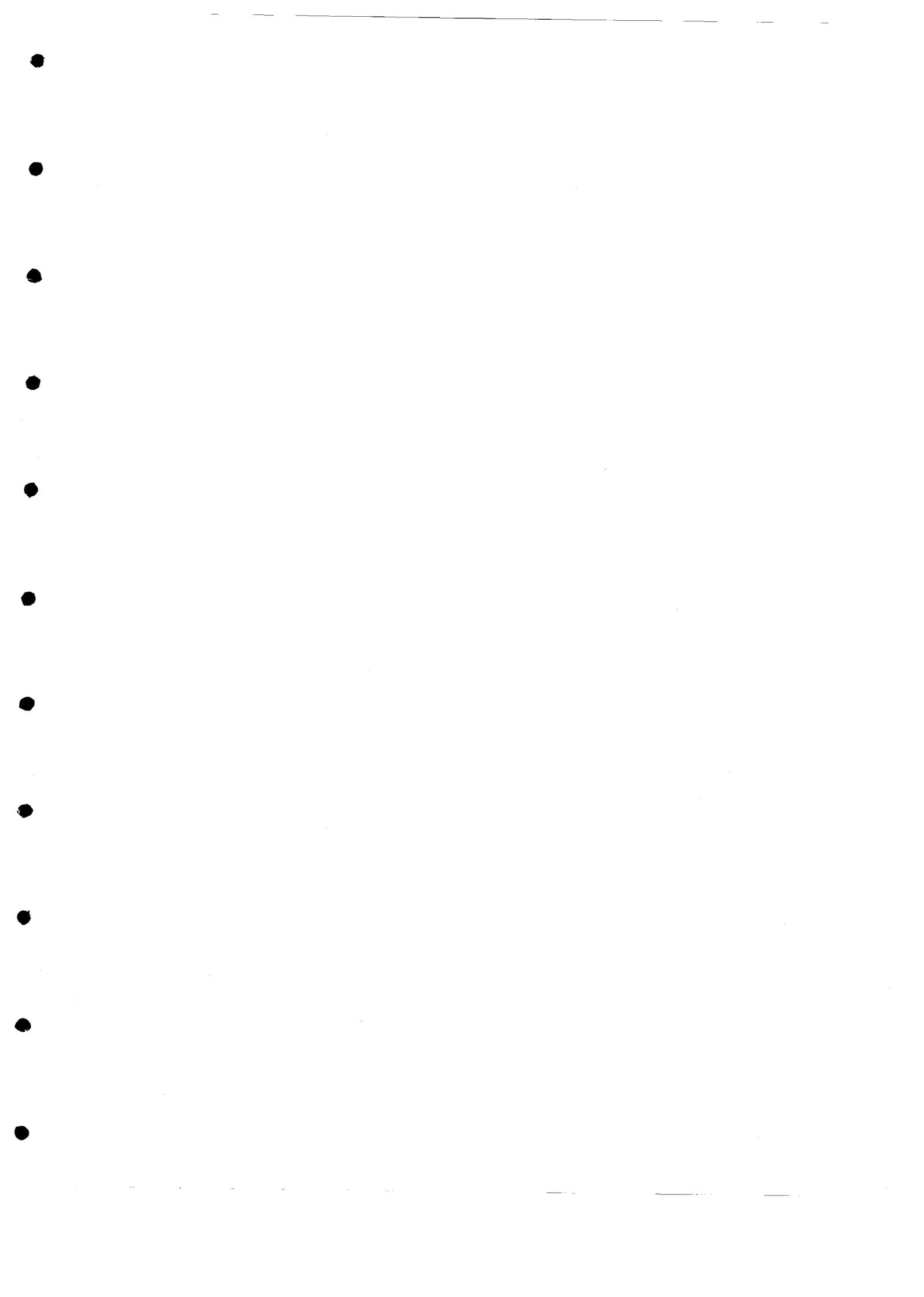
La Compañía y su Sucursal preparan sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Quito, Abril 23, 2010
Registro No. 019

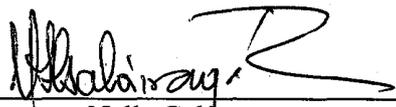


Jorge Brito
Licencia No. 21540

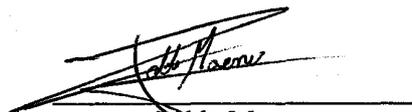


**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	7,189	7,837
Cuentas por pagar	8	10,053	13,902
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>1,895</u>	<u>2,916</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,137</u>	<u>24,655</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>14,300</u>	<u>8,467</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>1,255</u>	<u>1,010</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	5,383	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones		3	2,278
Reserva de capital		11,000	11,031
Reserva legal		529	529
Utilidades retenidas (déficit acumulado)		<u>(821)</u>	<u>552</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>16,094</u>	<u>17,498</u>
TOTAL		<u>50,786</u>	<u>51,630</u>
CUENTAS DE ORDEN	17	<u>89</u>	<u>580</u>



Nelly Galdraga
Gerente Administrativa Financiera



Pablo Moreno
Jefe de Contabilidad

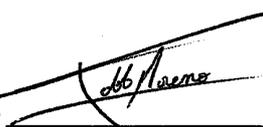
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
INGRESOS:			
Ventas netas	14	52,300	59,516
Comisiones por intermediación		<u>2,574</u>	<u>1,885</u>
Total		54,874	61,401
COSTO DE VENTAS			
	14	<u>38,166</u>	<u>43,619</u>
MARGEN BRUTO			
		16,708	17,782
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS			
	14	<u>16,719</u>	<u>16,779</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES			
		<u>(11)</u>	<u>1,003</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados, neto		(991)	(1,166)
Utilidad (pérdida) en cambio	16	725	(888)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(766)</u>	<u>(1,102)</u>
Total		<u>(1,032)</u>	<u>(3,156)</u>
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA			
		<u>(1,043)</u>	<u>(2,153)</u>
IMPUESTO A LA RENTA			
	9	<u>272</u>	<u>10</u>
PÉRDIDA NETA			
		<u>(1,315)</u>	<u>(2,163)</u>
Ver notas a los estados financieros			


Leonardo Limitone
Gerente General

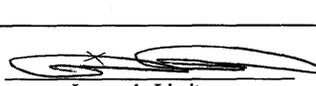
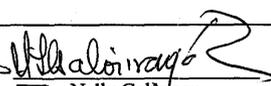
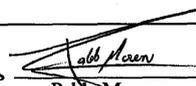

Nelly Galarraga
Gerente Administrativa
Financiera


Pablo Moreno
Jefe de Contabilidad

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva de Capital ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,108	2,278	11,031	435	2,586	19,438
Pérdida neta					(2,163)	(2,163)
Transferencia				94	(94)	
Otros					223	223
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,108	2,278	11,031	529	552	17,498
Pérdida neta					(1,315)	(1,315)
Capitalización	2,275	(2,275)				
Otros			(31)		(58)	(89)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>5,383</u>	<u>3</u>	<u>11,000</u>	<u>529</u>	<u>(821)</u>	<u>16,094</u>

Ver notas a los estados financieros

		
Leonardo Limitone Gerente General	Nelly Galarraga Gerente Administrativa Financiera	Pablo Moreno Jefe de Contabilidad

**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	56,026	55,890
Pagado a proveedores y trabajadores	(54,166)	(57,609)
Intereses pagados	(906)	(969)
Participación a trabajadores		(128)
Impuesto a la renta	(1,316)	(877)
Diferencia en cambio realizada	725	(888)
Otros gastos, neto	<u>(886)</u>	<u>(961)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(523)</u>	<u>(5,542)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,781)	(3,897)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	9	895
Disminución (Incremento) de otros activos	<u>(246)</u>	<u>167</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(4,018)</u>	<u>(2,835)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	(648)	4,322
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>5,833</u>	<u>4,300</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,185</u>	<u>8,622</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	644	245
Saldo al comienzo del año	<u>621</u>	<u>376</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1,265</u>	<u>621</u>

(Continúa...)

**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Pérdida neta	(1,315)	(2,163)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,907	1,794
Amortización de otros activos	313	57
Provisión para cuentas dudosas	1,421	140
Provisión para obsolescencia de inventarios	637	612
Provisión para jubilación y desahucio, neto	245	226
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo		(47)
Diferencia en cambio	(120)	40
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,119	(5,511)
Inventarios	60	(1,447)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	80	(1,390)
Cuentas por pagar	(3,849)	731
Participación a trabajadores		(128)
Impuesto a la renta		(155)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(1,021)	1,699
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(523)</u>	<u>(5,542)</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Activación de vehículos en leasing	<u>-</u>	<u>487</u>
Obligaciones por pagar a bancos originado por activación de vehículos en leasing	<u>-</u>	<u>267</u>

Ver notas a los estados financieros



Leonardo Limitone
Gerente General



Nelly Galarraga
Gerente Administrativa
Financiera



Pablo Moreno
Jefe de Contabilidad

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos, subsidiaria de Ferrero Luxemburgo, fue constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de toda clase de dulces. Los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. incluyen las operaciones de su Sucursal en Colombia. Los principales saldos y transacciones entre la Matriz y la Sucursal han sido eliminados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción 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 utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y recuperaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y cuentas por cobrar a largo plazo, registrados a su costo de adquisición.

Provisión de Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 25% (Ecuador) y 33% (Colombia) y es registrada en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Conversión a Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera, de la Sucursal en Colombia, están registrados al tipo de cambio apropiado vigente a la fecha del balance general. Las diferencias en cambio originadas por ajustes y cancelaciones de activos y pasivos denominados en moneda extranjera son registradas contablemente afectando a los resultados del año. Para efectos de la conversión de los pesos colombianos a U.S. dólares se consideró:

- Activos, pasivos y patrimonio fueron convertidos al tipo de cambio vigente en el mercado libre de cambios a la fecha del balance general.
- Los ingresos y los gastos fueron convertidos al tipo de cambio promedio del año.
- La ganancia en conversión resultante de mantener activos y pasivos monetarios se incluye en el patrimonio.

Contratos Forward - La Sucursal de Colombia celebra contratos forward, cuyo objeto es la compra de divisas a un precio cierto y a un plazo determinado. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Sucursal no constituyó provisión alguna por este concepto ya que a la fecha del informe estas operaciones generaban utilidad (Ver Nota 17).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,880	6,203
Clientes del exterior	5,801	6,585
Compañías relacionadas:		
Ferrero do Brasil	2,953	4,999
Ferrero Argentina S.A.	2,262	628
Ferrero Polska	1,298	1,101
Ferrero USA	1,038	1,211
Ferrero International S.A.	803	334
Ferrero Canada Ltd.	416	1,117
Ferrero México S.A.	138	514
Otras	418	520
Otras cuentas por cobrar	1,572	376
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,888)</u>	<u>(500)</u>
Total	<u>20,691</u>	<u>23,088</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	500	413
Provisión del año	1,421	140
Bajas	<u>(33)</u>	<u>(53)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,888</u>	<u>500</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	3,900	4,218
Productos terminados	2,994	3,568
Importaciones en tránsito	1,762	2,638
Repuestos	1,695	1,544
Productos en proceso	1,064	452
Provisión para obsolescencia	<u>(303)</u>	<u>(611)</u>
Total	<u>11,112</u>	<u>11,809</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	611	701
Provisión del año	637	612
Bajas	<u>(945)</u>	<u>(702)</u>
Saldos al fin del año	<u>303</u>	<u>611</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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Nota 9)	1,756	712
Impuesto al valor agregado - IVA	831	1,779
Gastos pagados por anticipado	520	519
Otras cuentas por cobrar	<u>88</u>	<u>408</u>
Total	<u>3,195</u>	<u>3,418</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,068	10,511
Adquisiciones	3,781	3,897
Ventas/bajas	(9)	(848)
Ajustes		342
Diferencia en cambio	31	(40)
Depreciación	<u>(1,907)</u>	<u>(1,794)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>13,964</u>	<u>12,068</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta mayo del 2010 (agosto del 2009 para el año 2008) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 9.02% y el 11.7% (entre el 8.85% y el 15% para el año 2008)	7,095	7,837
Sobregiros bancarios	<u>94</u>	<u>—</u>
Total	<u>7,189</u>	<u>7,837</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ferrero S.P.A.	2,779	5,795
Ferrero do Brasil	2,625	3,284
Ferrero International S.A.	1,368	831
Ferrero Argentina S.A.	468	1,021
Otras	593	656
Proveedores locales	1,295	1,277
Proveedores del exterior	<u>925</u>	<u>1,038</u>
Total	<u>10,053</u>	<u>13,902</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta en la República del Ecuador, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Para la Sucursal en Colombia, la tasa de impuestos es del 33% aplicable a la renta líquida o a la renta presuntiva, la que sea mayor para los años 2009 y 2008. La provisión para impuesto a la renta en los años 2008 y 2009 fue calculada por el sistema de renta presuntiva. 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 pérdida según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ecuador:</u>		
Pérdida antes de impuesto a la renta	(496)	(1,148)
Amortización de pérdidas tributarias	(269)	
Gastos no deducibles	1,887	439
Otras partidas	<u>(45)</u>	<u>(20)</u>
Utilidad gravable (pérdida tributaria)	<u>1,077</u>	<u>(729)</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>269</u>	<u>-</u>

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Colombia:</u>		
Impuesto a la renta - Colombia	<u>3</u>	<u>10</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>272</u>	<u>10</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(712)	155
Provisión del año	272	10
Pagos efectuados	<u>(1.316)</u>	<u>(877)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(1.756)</u>	<u>(712)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$460 mil.

Para la Sucursal en Colombia, las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 podrán ser compensadas con las rentas líquidas ordinarias de los ocho (8) períodos siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida fiscal por cada año gravable, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio; a partir del año gravable 2007 las pérdidas fiscales se podrán compensar sin límite en el tiempo, de acuerdo con la ley 1111 de 2006. La Sucursal presenta pérdidas fiscales pendientes de amortizar por US\$623 mil correspondiente al año 2008.

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicios de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2006 al 2009. Adicionalmente, para la Sucursal en Colombia están abiertos, para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias los años 2007 al 2009.

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Ecuador - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, 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 2010. 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 2008, 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 aproxima a valores de plena competencia.

Colombia - En la medida que la Sucursal realiza operaciones con vinculados del exterior, se encuentra sujeta a las regulaciones, que con respecto a precios de transferencia, fueron introducidos en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. La Sucursal realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el año 2008 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período. A la fecha, la Sucursal aún no ha completado el estudio con las operaciones del 2009, sin embargo en vista de que las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el año 2009, tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el 2008, la Sucursal espera no tener impactos importantes en la declaración de renta del 2009.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por pagar (1)	563	1,685
Intereses por pagar	281	196
Beneficios sociales por pagar	258	230
Retenciones por pagar	201	153
Otras cuentas por pagar	<u>592</u>	<u>652</u>
Total	<u>1,895</u>	<u>2,916</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, incluyen adicionalmente provisiones por derechos arancelarios y otros impuestos de inventarios que se encuentran bajo el Régimen de Depósito Industrial y que se nacionalizarán de acuerdo con su consumo.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a Ferrero Ardennes S.A. con vencimientos hasta septiembre del 2011 (septiembre del 2009 para el año 2008) y con una tasa de interés equivalente a la tasa Libor más un porcentaje que va desde el 2% hasta el 5% (2% para el año 2008)	5,133	4,300
Obligación por pagar a Ferrero USA con vencimiento en julio del 2010 y con una tasa de interés nominal anual equivalente al 3.25%	5,000	
Obligación por pagar a Ferrero International S.A. con vencimiento en septiembre del 2011 (septiembre del 2009 para el año 2008) y con una tasa de interés equivalente a la tasa Libor más un margen de 7 puntos porcentuales	<u>4,167</u>	<u>4,167</u>
Total	<u>14,300</u>	<u>8,467</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,382,792 acciones de US\$1 valor nominal unitario (77,694,252 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario para el año 2008). Durante el año 2009, la compañía capitalizó US\$2.2 millones mediante los aportes para futuras capitalizaciones.

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 en Ecuador y Colombia requieren que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2009 y 2008, se desglosan como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>24,766</u>	<u>29,354</u>
Compras	<u>11,383</u>	<u>23,173</u>
Asistencia técnica y regalías	<u>1,132</u>	<u>1,854</u>

15. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio en el mercado libre fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,209	1,070
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(6,338)	(776)
Proveedores del exterior	<u>(266)</u>	<u>(285)</u>
Exposición activa (pasiva), neta	<u>(4,395)</u>	<u>9</u>
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar)	<u>1,429</u>	<u>1,428</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en millones de pesos)	

Pesos Colombianos:

Caja y equivalentes de caja	117	85
Cuentas por cobrar comerciales	5,216	5,927
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,811	972
Obligaciones bancarias	(973)	(625)
Cuentas por pagar	(10,922)	(6,791)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2,056)</u>	<u>(729)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(6,807)</u>	<u>(1,161)</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar)	<u>(2,044)</u>	<u>(2,244)</u>

16. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos con el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la administración de la Compañía efectuó los siguientes ajustes:

	<u>2008</u> (en miles de U.S.dólares)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
Según registros contables	11,785
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>12,068</u>
DIFERENCIA EN CAMBIO, NETO	
Según registros contables	(1,171)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>(888)</u>
PÉRDIDA NETA	
Según registros contables	(2,446)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>(2,163)</u>
UTILIDADES RETENIDAS	
Según registros contables	269
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>552</u>

17. CUENTAS DE ORDEN

La Sucursal de Colombia suscribió durante los años 2009 y 2008 diversos contratos de cobertura de tasas de cambio sobre divisas denominadas en dólares de los Estados Unidos de América con el propósito de proteger su operación contra los efectos de las fluctuaciones de la tasa de cambio. Al 31 de diciembre de 2009, la Sucursal de Colombia tiene suscritos contratos de cobertura con entidades financieras por valor total de US\$400 mil (US\$5 millones para el año 2008) cuyos vencimientos oscilan entre el 15 de enero y el 15 de abril del 2010 (entre el 14 de enero y el 19 de agosto del 2009 para el año 2008). Al cierre del 2009 y 2008, la Sucursal no considero necesario constituir provisión alguna por este concepto ya que a la fecha del cierre estas operaciones se estima que generarán utilidad.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 23 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Ferrero Ecuador S.A.	Sucursal Colombia	Total	Ajustes / eliminaciones		Consolidado
				Debe	Haber	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y equivalentes de caja	1,208	57	1,265			1,265
Cuentas por cobrar comerciales	20,851	2,552	23,403		2,712	20,691
Inventarios	9,842	1,305	11,147		35	11,112
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,453	885	3,338		143	3,195
Total activos corrientes	34,354	4,799	39,153		2,890	36,263
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:						
Terrenos	335		335			335
Edificios e instalaciones	6,325		6,325			6,325
Maquinaria y equipo	23,227	335	23,562			23,562
Equipo de computación	1,614	272	1,886			1,886
Muebles y enseres	758	184	942			942
Vehículos	1,027	285	1,312			1,312
Construcciones en curso	4,195		4,195			4,195
Total	37,481	1,076	38,557			38,557
Menos depreciación acumulada	(23,880)	(713)	(24,593)			(24,593)
Propiedades, planta y equipo, neto	13,601	363	13,964			13,964
OTROS ACTIVOS						
	1,389	142	1,531		972	559
TOTAL	49,344	5,304	54,648		3,862	50,786
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS						
	-	89	89		-	89
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVOS CORRIENTES:						
Obligaciones por pagar a bancos	6,713	476	7,189			7,189
Cuentas por pagar	7,565	5,343	12,908	2,855		10,053
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	889	1,006	1,895			1,895
Total pasivos corrientes	15,167	6,825	21,992	2,855		19,137
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO						
	14,300	-	14,300			14,300
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO						
	1,255	-	1,255			1,255
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	5,383	252	5,635	252		5,383
Aportes para futuras capitalizaciones	3		3			3
Reserva de capital	11,000	233	11,233	264	31	11,000
Reserva legal	493	40	533	4		529
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	1,742	(2,045)	(303)	12,246	11,728	(821)
Patrimonio de los accionistas	18,621	(1,520)	17,101	12,766	11,759	16,094
TOTAL	49,343	5,305	54,648	15,621	11,759	50,786
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS						
	(1)	89	88			88

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Ferrero Ecuador S.A.	Sucursal Colombia	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
INGRESOS:						
Ventas netas	42,227	12,182	54,409	2,109		52,300
Comisiones por intermediación	2,574		2,574			2,574
Total	44,801	12,182	56,983	2,109	-	54,874
COSTO DE VENTAS	32,947	7,441	40,388	35	2,257	38,166
MARGEN BRUTO	11,854	4,741	16,595	2,144	2,257	16,708
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	10,964	5,755	16,719			16,719
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES	890	(1,014)	(124)	2,144	2,257	(11)
OTROS INGRESOS (GASTOS):						
Intereses pagados, neto	(977)	(14)	(991)			(991)
Diferencia en cambio, neta	386	467	853	(128)		725
Otros ingresos (gastos), neto	(795)	29	(766)			(766)
Total	(1,386)	482	(904)	(128)	-	(1,032)
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(496)	(532)	(1,028)	2,272	2,257	(1,043)
IMPUESTO A LA RENTA	269	3	272	-	-	272
PÉRDIDA NETA	(765)	(535)	(1,300)	2,272	2,257	(1,315)

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL
ESTADO DE PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	Ferrero Ecuador S.A.	Sucursal Colombia	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
CAPITAL SOCIAL:						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,108	230	3,338	230		3,108
Capitalización	2,275		2,275			2,275
Efectos de conversión		22	22	22		-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	5,383	252	5,635	252	-	5,383
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,278		2,278			2,278
Capitalización	(2,275)		(2,275)			(2,275)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3	-	3	-	-	3
RESERVA DE CAPITAL:						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	11,000	213	11,213	213	31	11,031
Efectos de conversión		20	20	51		(31)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	11,000	233	11,233	264	31	11,000
RESERVA LEGAL:						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	493	36	529			529
Efectos de conversión		4	4	4		-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	493	40	533	4	-	529
UTILIDADES RETENIDAS :						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,507	(1,376)	1,131	9,954	9,375	552
Resultado del ejercicio	(765)	(535)	(1,300)	2,272	2,257	(1,315)
Otros	-	(134)	(134)	20	96	(58)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,742	(2,045)	(303)	12,246	11,728	(821)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Saldos al 31 de diciembre del 2008	19,386	(897)	18,489	10,397	9,406	17,498
Resultado del ejercicio	(765)	(535)	(1,300)	2,272	2,257	(1,315)
Otros	-	(88)	(88)	97	96	(89)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	18,621	(1,520)	17,101	12,766	11,759	16,094