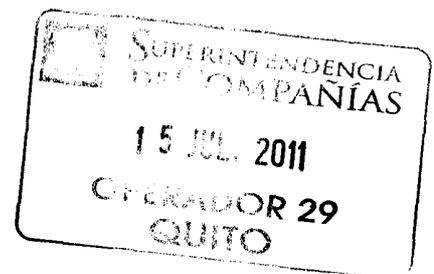


**Ferrero del Ecuador S.A.
Industria de Dulces y
Alimentos y su Sucursal**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 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 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 están libres de errores materiales.

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 de los riesgos operacionales en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor 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 apropiados 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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 materiales, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal al 31 de diciembre del 2010, 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

Sin calificar nuestra opinión, informamos que:

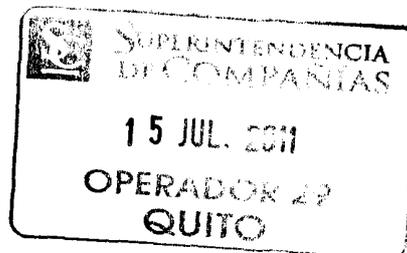
- Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal tomados en conjunto. La información del anexo adjunto se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal por el año 2010 en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, el resultado de operación y los flujos de caja de la Compañía y su Sucursal en forma individual.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, 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 26, 2011
Registro No. 019



Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

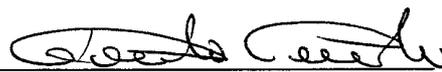


**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		2,415	1,265
Cuentas por cobrar comerciales	3	25,300	20,691
Inventarios	4	11,392	11,112
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>3,717</u>	<u>3,195</u>
Total activos corrientes		<u>42,824</u>	<u>36,263</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terrenos		335	335
Edificios e instalaciones		6,591	6,325
Maquinaria y equipo		26,994	23,562
Equipos de computación		2,592	1,886
Muebles y enseres		1,006	942
Vehículos		1,663	1,312
Construcciones en curso		<u>1,238</u>	<u>4,195</u>
Total		40,419	38,557
Menos depreciación acumulada		<u>26,053</u>	<u>24,593</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>14,366</u>	<u>13,964</u>
OTROS ACTIVOS		<u>664</u>	<u>559</u>
TOTAL		<u>57,854</u>	<u>50,786</u>

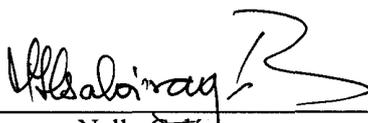
Ver notas a los estados financieros

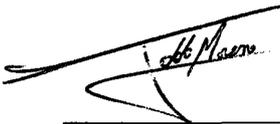


Leonardo Limitone
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	632	
Obligaciones por pagar a bancos	7	4,485	7,189
Cuentas por pagar	8	17,535	10,053
Participación a trabajadores	9	299	
Impuesto a la renta	10	83	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,282</u>	<u>1,895</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,316</u>	<u>19,137</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>15,375</u>	<u>14,300</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>1,394</u>	<u>1,255</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	5,383	5,383
Aportes para futuras capitalizaciones		3	3
Reserva de capital		11,000	11,000
Reserva legal		641	529
Déficit acumulado		<u>(258)</u>	<u>(821)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>16,769</u>	<u>16,094</u>
TOTAL		<u>57,854</u>	<u>50,786</u>
CUENTAS DE ORDEN	17	<u>761</u>	<u>89</u>


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 RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	15	59,839	52,300
Comisiones por intermediación		<u>2,085</u>	<u>2,574</u>
Total		61,924	54,874
COSTO DE VENTAS	15	<u>41,332</u>	<u>38,166</u>
MARGEN BRUTO		20,592	16,708
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>15,667</u>	<u>16,719</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>4,925</u>	<u>(11)</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(1,313)	(991)
Utilidad (pérdida) en cambio		(871)	725
Otros gastos, neto		<u>(1,095)</u>	<u>(766)</u>
Total		<u>(3,279)</u>	<u>(1,032)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,646</u>	<u>(1,043)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	299	
Impuesto a la renta	10	<u>576</u>	<u>272</u>
Total		<u>875</u>	<u>272</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>771</u>	<u>(1,315)</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 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
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	5,383	3	11,000	529	(821)	16,094
Utilidad neta					771	771
Transferencia				112	(112)	
Otros					(96)	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>5,383</u>	<u>3</u>	<u>11,000</u>	<u>641</u>	<u>(258)</u>	<u>16,769</u>

Ver notas a los estados financieros

Leonardo Limitone
Gerente GeneralNelly Galarraga
Gerente Administrativa
FinancieraPablo 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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	56,926	56,026
Pagado a proveedores y trabajadores	(48,041)	(54,166)
Intereses pagados	(1,567)	(906)
Impuesto a la renta	(493)	(1,316)
Diferencia en cambio realizada	(871)	725
Otros gastos, neto	<u>(1,216)</u>	<u>(886)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>4,738</u>	<u>(523)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(2,846)	(3,781)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	375	9
Incremento de otros activos	<u>(120)</u>	<u>(246)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,591)</u>	<u>(4,018)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligaciones por pagar a bancos	(2,704)	(648)
Incremento de obligaciones a largo plazo	<u>1,707</u>	<u>5,833</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(997)</u>	<u>5,185</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	1,150	644
Saldos al comienzo del año	<u>1,265</u>	<u>621</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>2,415</u>	<u>1,265</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 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	771	(1,315)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,094	1,907
Amortización de otros activos	15	313
Provisión para cuentas dudosas	389	1,421
Provisión para obsolescencia de inventarios	20	637
Provisión para jubilación y desahucio	139	245
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(25)	
Diferencia en cambio	(96)	(120)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,998)	1,119
Inventarios	(300)	60
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(522)	80
Cuentas por pagar	7,482	(3,849)
Participación a trabajadores	299	
Impuesto a la renta	83	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(613)	(1,021)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,738</u>	<u>(523)</u>

Ver notas a los estados financieros


Leonardo Limitone
Gerente General


Nelly Galárraga
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 2010

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. 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.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores (Ecuador) y 25% (Ecuador) y 33% (Colombia) para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan 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 2010 y 2009, la Sucursal no constituyó provisión alguna por este concepto ya que a la fecha de emisión de los estados financieros, 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	7,160	5,880
Clientes del exterior	6,759	5,801
Compañías relacionadas:		
Ferrero do Brasil	5,367	2,953
Ferrero Argentina S.A.	2,236	2,262
Ferrero International S.A.	1,322	803
Ferrero Polska	1,044	1,298
Ferrero Irlanda	567	
Ferrero México S.A.	547	138
Ferrero Canadá Ltd.	295	416
Ferrero USA		1,038
Otras	844	418
Otras cuentas por cobrar	1,436	1,572
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,277)</u>	<u>(1,888)</u>
Total	<u>25,300</u>	<u>20,691</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,888	500
Provisión del año	389	1,421
Bajas	—	<u>(33)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,277</u>	<u>1,888</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Importaciones en tránsito	3,800	1,762
Materias primas y materiales	3,303	3,900
Productos terminados	1,794	2,994
Repuestos	1,786	1,695
Productos en proceso	818	1,064
Provisión para obsolescencia	<u>(109)</u>	<u>(303)</u>
Total	<u>11,392</u>	<u>11,112</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	303	611
Provisión del año	20	637
Bajas	<u>(214)</u>	<u>(945)</u>
Saldos al fin del año	<u>109</u>	<u>303</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente (Nota 10)	1,756	1,756
Impuesto al valor agregado - IVA	1,053	831
Gastos pagados por anticipado	403	520
Otras cuentas por cobrar	<u>505</u>	<u>88</u>
Total	<u>3,717</u>	<u>3,195</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	13,964	12,068
Adquisiciones	2,846	3,781
Ventas/bajas	(350)	(9)
Diferencia en cambio		31
Depreciación	<u>(2,094)</u>	<u>(1,907)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,366</u>	<u>13,964</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta septiembre del 2011 (mayo del 2010 para el año 2009) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.06% y el 9.12% (entre el 9.02% y el 11.7% para el año 2009)	4,485	7,095
Sobregiros bancarios	—	<u>94</u>
Total	<u>4,485</u>	<u>7,189</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ferrero S.P.A.	5,083	2,779
Ferrero do Brasil	3,315	2,625
Ferrero International S.A.	3,480	1,368
Magic Products Inc.	1,179	
Ferrero Argentina S.A.		468
Otras	1,223	593
Proveedores locales	2,492	1,295
Proveedores del exterior	<u>763</u>	<u>925</u>
Total	<u>17,535</u>	<u>10,053</u>

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, para Ecuador, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables.

10. 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 declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban 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 2010 y 2009. La provisión para impuesto a la renta en el año 2010 fue calculada por el sistema de renta líquida. Para el año 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, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ecuador:</u>		
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores	1,694	(496)
Amortización de pérdidas tributarias	(460)	(269)
Gastos no deducibles	1,139	1,887
Ingresos exentos	(55)	
Otras partidas	<u>(15)</u>	<u>(45)</u>
Utilidad gravable	<u>2,303</u>	<u>1,077</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>576</u>	<u>269</u>

Colombia:

Impuesto a la renta - Colombia	<u>-</u>	<u>3</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>576</u>	<u>272</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(1,756)	(712)
Provisión del año	576	272
Pagos efectuados	(493)	(1,316)
Crédito tributario de impuesto a la renta por recuperar (Nota 5)	<u>1,756</u>	<u>1,756</u>
Saldos al fin del año	<u>83</u>	<u>-</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 2010, no existe saldo por amortizar de pérdidas tributarias.

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\$180 mil correspondiente al año 2008.

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicios de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2007 al 2010. Adicionalmente, para la Sucursal en Colombia están abiertos, para revisión fiscal por parte de las autoridades tributarias los años 2007 al 2010.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Ecuador - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de julio del año 2011. 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 2009, 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 2009 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 2010; sin embargo, en vista de que las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el año 2010, tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el año 2009, la Sucursal espera no tener impactos importantes en la declaración de renta del 2010.

12. 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones por pagar	715	201
Provisiones por pagar (1)	290	563
Beneficios sociales por pagar	247	258
Intereses por pagar	27	281
Otras cuentas por pagar	<u>3</u>	<u>592</u>
Total	<u>1,282</u>	<u>1,895</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a Ferrero Ardennes S.A. sin vencimientos definidos y con una tasa de interés equivalente a la tasa Libor más un porcentaje que va desde el 2% hasta el 5%	9,300	9,300
Obligación por pagar a Ferrero USA sin vencimientos definidos en enero del 2011 y con una tasa de interés nominal anual equivalente al 3.25%	5,000	5,000
Préstamo de institución financiera del exterior con vencimiento hasta junio del 2013 con una tasa de interés nominal del 10%	<u>1,707</u>	<u> </u>
Total	16,007	14,300
Vencimientos corrientes	<u>(632)</u>	<u> </u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>15,375</u>	<u>14,300</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,382,792 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías 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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>31,625</u>	<u>24,766</u>
Compras	<u>13,243</u>	<u>11,383</u>
Asistencia técnica y regalías	<u>2,816</u>	<u>1,132</u>

16. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,532	2,209
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(75)	(6,338)
Proveedores del exterior	<u>(185)</u>	<u>(266)</u>
Exposición activa (pasiva), neta	<u>1,272</u>	<u>(4,395)</u>
Tipos de cambio (U.S. dolares por Euros)	<u>1,322</u>	<u>1,429</u>
	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en millones de pesos)	
<u>Pesos Colombianos:</u>		
Caja y equivalentes de caja	519	117
Cuentas por cobrar comerciales	5,616	5,216
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,607	1,811
Obligaciones bancarias	(450)	(973)
Cuentas por pagar	(13,404)	(10,922)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(2,594)</u>	<u>(2,056)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(7,706)</u>	<u>(6,807)</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar)	<u>1,914</u>	<u>2,044</u>

17. CUENTAS DE ORDEN

La Sucursal de Colombia suscribió durante los años 2010 y 2009 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.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

En enero del 2011, mediante escritura pública No. 81 suscrita en la ciudad de Bogotá, se formalizó la decisión de los accionistas de capitalizar deudas mantenidas entre Ferrero del Ecuador S.A. y su Sucursal por US\$3 millones, con el fin de subsanar la causal de disolución que la Sucursal mantiene al 31 de diciembre del 2010.

Excepto por lo descrito anteriormente, entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 26 del 2011) 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
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	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	2,145	270	2,415			2,415
Cuentas por cobrar comerciales	23,932	2,531	26,463		1,163	25,300
Inventarios	10,250	1,177	11,427		35	11,392
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	2,149	1,718	3,867		150	3,717
Total activos corrientes	38,476	5,696	44,172	-	1,348	42,824
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:						
Terrenos	335		335			335
Edificios e instalaciones	6,591		6,591			6,591
Maquinaria y equipo	26,663	331	26,994			26,994
Equipo de computación	2,230	362	2,592			2,592
Muebles y enseres	805	201	1,006			1,006
Vehículos	1,282	381	1,663			1,663
Construcciones en curso	1,127	111	1,238			1,238
Total	39,033	1,386	40,419	-	-	40,419
Menos depreciación acumulada	25,342	711	26,053			26,053
Propiedades, planta y equipo, neto	13,691	675	14,366	-	-	14,366
OTROS ACTIVOS	4,467	259	4,726	-	4,062	664
TOTAL	56,634	6,630	63,264	-	5,410	57,854
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVOS CORRIENTES:						
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	632		632			632
Obligaciones por pagar a bancos	4,250	235	4,485			4,485
Cuentas por pagar	14,435	7,502	21,937	4,402		17,535
Participación a trabajadores	299		299			299
Impuesto a la renta	83		83			83
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	427	856	1,283			1,282
Total pasivos corrientes	20,126	8,593	28,719	4,402	-	24,316
IMPUESTO DE REMESAS NO EXIGIBLE						-
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15,375	-	15,375			15,375
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	1,394	-	1,394			1,394
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	5,383	269	5,652	269		5,383
Aportes para futuras capitalizaciones	3	-	3			3
Reserva de capital	11,000	233	11,233	233		11,000
Reserva legal	605	40	645	4		641
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	2,748	(2,505)	243	14,103	13,602	(258)
Patrimonio de los accionistas	19,739	(1,963)	17,776	14,609	13,602	16,769
TOTAL	56,634	6,630	63,264	19,011	13,602	57,854
CUENTAS DE ORDEN		761	761			761

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 2010

	Ferrero Ecuador S.A.	Sucursal Colombia	Ajustes y eliminaciones		Saldo	
			Total	Debe		Haber
	...(en miles de U.S. dólares)...					
INGRESOS:						
Ventas netas	48,044	13,588	61,632	1,793	59,839	
Comisiones por intermediación	2,085		2,085		2,085	
Total	50,129	13,588	63,717	1,793	61,924	
COSTO DE VENTAS	36,056	7,063	43,119	35	1,822	41,332
MARGEN BRUTO	14,073	6,525	20,598	1,828	1,822	20,592
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	10,024	5,643	15,667			15,667
UTILIDAD DE OPERACIONES	4,049	882	4,931	1,828	1,822	4,925
OTROS GASTOS:						
Intereses pagados	(1,248)	(65)	(1,313)			(1,313)
Pérdida en cambio	(608)	(263)	(871)			(871)
Otros gastos, neto	(200)	(895)	(1,095)			(1,095)
Total	(2,056)	(1,223)	(3,279)	-	-	(3,279)
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,993	(341)	1,652	1,828	1,822	1,646
MENOS:						
Participación a trabajadores	299		299			299
Impuesto a la renta	576		576	-	-	576
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA	1,118	(341)	777	1,828	1,822	771

**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL
ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	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 2009	5,383	252	5,635	252		5,383
Efectos de conversión		17	17	17		-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	5,383	269	5,652	269	-	5,383
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES:						
Saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2010	3	-	3	-	-	3
RESERVA DE CAPITAL:						
Saldos al 31 de diciembre del 2009 y 2010	11,000	233	11,233	233	-	11,000
RESERVA LEGAL:						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	493	40	533	4		529
Apropiación	112					-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	605	40	533	4	-	529
UTILIDADES RETENIDAS :						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,742	(2,045)	(303)	12,246	11,728	(821)
Resultado del ejercicio	1,118	(341)	777	1,828	1,822	771
Apropiación	(112)		(112)	-	-	(112)
Otros	-	(119)	(119)	29	52	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	2,748	(2,505)	243	14,103	13,602	(258)
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Saldos al 31 de diciembre del 2009	18,621	(1,520)	17,101	12,735	11,728	16,094
Resultado del ejercicio	1,118	(341)	777	1,828	1,822	771
Otros	-	(102)	(102)	46	52	(96)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	19,739	(1,963)	17,776	14,609	13,602	16,769