

1849

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

*Estados Financieros Combinados por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del  
2004 y 2003 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

Hemos auditado los balances generales combinados adjuntos de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados combinados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros combinados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros combinados 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 de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 1, 2005  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	8	2,740	1,850
Cuentas por pagar	9	4,999	1,369
Participación a trabajadores	10	129	16
Impuesto a la renta	11	89	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,631</u>	<u>1,063</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,588</u>	<u>4,298</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	13	<u>1,142</u>	<u>1,142</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>466</u>	<u>397</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	14	3,108	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones		1,136	1,136
Reserva de capital		11,000	11,000
Reserva legal		377	347
Utilidades retenidas		<u>2,655</u>	<u>1,837</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>18,276</u>	<u>17,428</u>
<b>TOTAL</b>		<u>29,472</u>	<u>23,265</u>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	15	33.314	24.770
COSTO DE VENTAS	15	<u>22.408</u>	<u>16.953</u>
MARGEN BRUTO		10.906	7.817
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	15	<u>9.120</u>	<u>7.385</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1.786</u>	<u>432</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS)			
Intereses pagados, neto		507	463
Diferencia en cambio, neta		219	62
Otros ingresos, neto		<u>(25)</u>	<u>(146)</u>
Total		<u>701</u>	<u>379</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.085</u>	<u>53</u>
MENOS			
Participación a trabajadores	10	129	16
Impuesto a la renta y a las remesas	11	<u>235</u>	<u>134</u>
Total		<u>364</u>	<u>150</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>721</u>	<u>(97)</u>

Ver notas a los estados financieros

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	3,108	1,136	11,000	242	1,991	17,477
Pérdida neta					(97)	(97)
Transferencia				105	(105)	
Otros	—	—	—	—	48	48
Saldos al 31 de diciembre del 2003	3,108	1,136	11,000	347	1,837	17,428
Utilidad neta					721	721
Transferencia				30	(30)	
Otros	—	—	—	—	127	127
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,108	1,136	11,000	377	2,655	18,276

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recibido de clientes	29,877	23,615
Pagado a proveedores y trabajadores	(28,805)	(22,732)
Intereses pagados	(513)	(454)
Intereses ganados	5	3
Diferencia en cambio	(23)	124
Participacion a trabajadores	(16)	(256)
Impuesto a la renta	(93)	(454)
Otros ingresos, neto	<u>5</u>	<u>183</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>437</u>	<u>29</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,267)	(629)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	59	
Incremento de otros activos	<u>(69)</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,277)</u>	<u>(650)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>890</u>	<u>750</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA		
Incremento neto durante el año	50	129
Comienzo del año	<u>653</u>	<u>524</u>
FIN DEL AÑO	<u>703</u>	<u>653</u>

(Continúa )

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

### **ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA COMBINADOS (Continuación...) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2004</u></b>	<b><u>2003</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	721	(97)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo		
Efectivo proveniente de actividades de operación		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,962	2,390
Amortización de otros activos	87	
Provisión para cuentas dudosas	51	53
Provisión para obsolescencia de inventarios	(8)	109
Provisión para jubilación y desahucio, neto	69	101
Ganancia (Pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	(20)	37
Diferencia en cambio	84	148
Reexpresión monetaria - Sucursal Colombia	112	38
Cambios en activos y pasivos		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,437)	(1,155)
Inventarios	(2,942)	(246)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(611)	621
Cuentas por pagar	3,630	(976)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	484	(434)
Participación a trabajadores	113	(240)
Impuesto a la renta	<u>142</u>	<u>(320)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>437</u></b>	<b><u>29</u></b>

Ver notas a los estados financieros

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

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

Los estados financieros han sido preparados en U S dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros.

**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

**Ingresos y Costo de Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición

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 edificio, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres. 5 para vehículos, y, 5 y 3 para equipos de computación.

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

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

Moneda Extranjera - Los activos y pasivos en moneda extranjera 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.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Compañías relacionadas	3,751	1,489
Clientes locales	3,137	1,453
Clientes del exterior	1,994	2,503
Otros	7	-
Provisión para cuentas dudosas	<u>(183)</u>	<u>(132)</u>
Total	<u>8,706</u>	<u>5,320</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dolares)	
Materias primas y materiales	3,328	883
Productos terminados	1,595	2,664
Repuestos	1,001	942
Productos en proceso	431	260
Importaciones en tránsito	2,155	819
Provisión para obsolescencia	<u>(101)</u>	<u>(109)</u>
Total	<u>8,409</u>	<u>5,459</u>

#### 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue.

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	642	497
Anticipos a proveedores	429	228
Empleados	167	138
Gastos pagados por anticipado	151	83
Anticipos de impuesto a la renta, Nota 11	129	182
Otras cuentas por cobrar	<u>252</u>	<u>84</u>
Total	<u>1,770</u>	<u>1,212</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,365	12,153
Adquisiciones	1,267	629
Ventas Bajas	(39)	(37)
Ajustes	15	10
Depreciacion	<u>(1,962)</u>	<u>(2,390)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,646</u>	10,365

## ● OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluyen documentos con un plazo de 90 días y con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 4 7% y 5% (entre el 5% y 6% en el año 2003) con vencimientos hasta abril del 2005 (marzo del 2004 en el año 2003)

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Proveedores del exterior	2,701	968
Compañías relacionadas	1,499	
Proveedores locales	<u>799</u>	<u>401</u>
Total	<u>4,999</u>	1,369

## 10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

En el Ecuador, de conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	16	256
Provisión del año	129	16
Pagos efectuados	<u>(16)</u>	<u>(256)</u>
Saldos al fin del año	129	16

## 11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta en el Ecuador, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Para la Sucursal en Colombia, la tasa de impuestos es del 35% de la renta gravable, y adicionalmente el 7% de impuesto complementario a las remesas, gravado sobre las utilidades obtenidas por la Sucursal de Colombia. Este impuesto será exigible por la remesa de utilidades al exterior o la disminución del patrimonio neto en Colombia. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue.

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U. S. dólares)	
<b><u>Ecuador:</u></b>		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Trabajadores	704	64
Gastos no deducibles	<u>91</u>	<u>101</u>
Utilidad gravable	<u>795</u>	<u>165</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>199</u>	41
<b><u>Colombia:</u></b>		
Renta gravable	<u>103</u>	<u>266</u>
Impuesto a la renta - Colombia	<u>36</u>	<u>93</u>
Total impuesto a la renta y a las remesas cargado a resultados	<u>235</u>	<u>134</u>

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

	Diciembre 31,	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dólares)	
Saldos al comienzo del año	(182)	138
Provision del año	235	134
Pagos efectuados	(93)	(454)
Anticipos de impuesto a la renta, Nota 6	<u>129</u>	---
Saldos al fin del año, Nota 6	89	(182)

## 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U S dólares)	
Regalías por pagar	622	132
Provisiones por pagar (1)	489	350
Beneficios sociales	106	89
Retenciones por pagar	146	124
Impuesto al valor agregado - IVA	29	40
Otras cuentas por pagar	<u>239</u>	<u>328</u>
Total	<u>1,631</u>	<u>1,063</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluye principalmente provisiones por derechos arancelarios y otros impuestos de inventarios que se encuentran bajo el Regimen de Depósito Industrial y que se nacionalizarán de acuerdo con su consumo

## 13. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

De acuerdo con resolución de los accionistas al 31 de diciembre del 2004 y 2003, corresponde a una transferencia realizada de la cuenta de aportes para futuras capitalizaciones. Sobre este saldo no se han definido tasas de interés ni plazos de vencimiento

## 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 77,694,252 acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

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

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 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, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	18,639	13,428
Compras	7,948	3,952
Asistencia técnica y regalías	926	438

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	21	202
Proveedores	(566)	(449)
Exposición pasiva, neta	(545)	(247)
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar)	1,359	1,255

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en millones de Pesos)	
<u>Pesos Colombianos</u>		
Bancos	534	387
Cuentas por cobrar comerciales	2,669	2,385
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,454	1,009
Cuentas por pagar	(1,094)	(797)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(645)</u>	<u>(1,081)</u>
Exposición activa, neta	<u>2,918</u>	<u>1,903</u>
Tipos de cambio (Pesos por U S dólar)	<u>2,390</u>	2,778

## **17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 1 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros

---

Mayo 2, 2005

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros Combinados de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2005 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 18491975.

Atentamente,



Santiago Sánchez  
Gerente de Auditoría