

## **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 2005 y 2004 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 2005 y 2004, 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.

Tal como se menciona en la Nota 10 a los estados financieros adjuntos, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005 requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. 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. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

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 10, 2006  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

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

### **BALANCES GENERALES COMBINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		451	703
Cuentas por cobrar comerciales	4,15	11,417	8,706
Inventarios	5	9,794	8,409
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,466</u>	<u>1,770</u>
Total activos corrientes		<u>24,128</u>	<u>19,588</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terrenos		335	335
Edificios e instalaciones		5,543	5,445
Maquinaria y equipo		17,805	16,510
Equipos de computación		1,097	954
Muebles y enseres		855	830
Vehículos		877	778
Construcciones en curso		<u>304</u>	<u>975</u>
Total		26,816	25,827
Menos depreciación acumulada		<u>18,005</u>	<u>16,181</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>8,811</u>	<u>9,646</u>
OTROS ACTIVOS		<u>269</u>	<u>238</u>
TOTAL		<u>33,208</u>	<u>29,472</u>

Ver notas a los estados financieros

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones por pagar a bancos	8	3,390	2,740
Cuentas por pagar	9,15	8,212	4,999
Participación a trabajadores		16	129
Impuesto a la renta	10	28	89
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>2,125</u>	<u>1,631</u>
Total pasivos corrientes		<u>13,771</u>	<u>9,588</u>
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS	12	<u>1,142</u>	<u>1,142</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>566</u>	<u>466</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	3,108	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones		1,136	1,136
Reserva de capital		11,000	11,000
Reserva legal		435	377
Utilidades retenidas		<u>2,050</u>	<u>2,655</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,729</u>	<u>18,276</u>
TOTAL		<u>33,208</u>	<u>29,472</u>

---

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

### **ESTADOS DE RESULTADOS COMBINADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
VENTAS NETAS	14	36,365	33,314
COSTO DE VENTAS	14	<u>25,051</u>	<u>22,408</u>
MARGEN BRUTO		11,314	10,906
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>11,356</u>	<u>9,120</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(42)</u>	<u>1,786</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados, neto		717	507
Diferencia en cambio, neta		380	219
Otros ingresos, neto		<u>(636)</u>	<u>(25)</u>
Total		<u>461</u>	<u>701</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(503)</u>	<u>1,085</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores			129
Impuesto a la renta y a las remesas	10	<u>69</u>	<u>235</u>
Total		<u>69</u>	<u>364</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(572)</u>	<u>721</u>

Ver notas a los estados financieros

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

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(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 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
Pérdida neta					(572)	(572)
Transferencia				58	(58)	
Otros	—	—	—	—	25	25
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>3,108</u>	<u>1,136</u>	<u>11,000</u>	<u>435</u>	<u>2,050</u>	<u>17,729</u>

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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	33,582	29,877
Pagado a proveedores y trabajadores	(32,476)	(28,805)
Intereses pagados	(728)	(513)
Intereses ganados		5
Diferencia en cambio	(286)	(23)
Participación a trabajadores	(113)	(16)
Impuesto a la renta	(459)	(93)
Otros ingresos, neto	<u>641</u>	<u>5</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>161</u>	<u>437</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(967)	(1,267)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	1	59
Incremento de otros activos	<u>(97)</u>	<u>(69)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,063)</u>	<u>(1,277)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>650</u>	<u>890</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(252)	50
Comienzo del año	<u>703</u>	<u>653</u>
FIN DEL AÑO	<u>451</u>	<u>703</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2005</u></b>	<b><u>2004</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad (Pérdida) neta	(572)	721
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,821	1,962
Amortización de otros activos	66	87
Provisión para cuentas dudosas	72	51
Provisión para jubilación y desahucio, neto	100	69
Ganancia (Pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	5	(20)
Diferencia en cambio	94	84
Reexpresión monetaria - Sucursal Colombia		112
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,783)	(3,437)
Inventarios	(1,385)	(2,950)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(367)	(611)
Cuentas por pagar	3,213	3,630
Participación a trabajadores	(113)	113
Impuesto a la renta	(390)	142
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>400</u>	<u>484</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>161</u></b>	<b><u>437</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 2005 Y 2004**

---

#### **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. POLITICAS 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, 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 edificios, 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** - 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.

**Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 10).

**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**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	6,378	1,960
Compañías relacionadas	3,086	3,751
Clientes locales	2,201	3,171
Otros	7	7
Provisión para cuentas dudosas	<u>(255)</u>	<u>(183)</u>
Total	<u>11,417</u>	<u>8,706</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	3,050	3,328
Productos terminados	2,124	1,595
Repuestos	1,332	1,001
Productos en proceso	545	431
Importaciones en tránsito	2,885	2,155
Provisión para obsolescencia	<u>(142)</u>	<u>(101)</u>
Total	<u>9,794</u>	<u>8,409</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	992	642
Cuenta por cobrar compañía relacionada	425	
Anticipos a proveedores	351	429
Anticipos de impuesto a la renta, Nota 10	329	129
Gastos pagados por anticipado	147	151
Empleados	87	167
Otras cuentas por cobrar	<u>135</u>	<u>252</u>
Total	<u>2,466</u>	<u>1,770</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	9,646	10,365
Adquisiciones	967	1,267
Ventas/Bajas	(6)	(39)
Ajustes	25	15
Depreciación	<u>(1,821)</u>	<u>(1,962)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,811</u>	<u>9,646</u>

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluyen documentos por pagar a bancos con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 5.72% y el 6.11% (entre 4.7% y el 5% en el año 2004) y con vencimientos hasta marzo del 2006 (abril del 2005 en el año 2004).

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	5,484	3,047
Proveedores del exterior	1,873	1,395
Proveedores locales	<u>855</u>	<u>557</u>
Total	<u>8,212</u>	<u>4,999</u>

## 10. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

... Diciembre 31, ...  
2005                      2004  
(en miles de U.S. dólares)

**Ecuador:**

Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(440)	704
Gastos no deducibles	<u>271</u>	<u>91</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(169)</u>	<u>795</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	—	<u>199</u>

**Colombia:**

Renta gravable	<u>197</u>	<u>103</u>
Impuesto a la renta - Colombia	<u>69</u>	<u>36</u>
Total impuesto a la renta y a las remesas cargado a resultados	<u>69</u>	<u>235</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	89	(182)
Provisión del año	69	235
Pagos efectuados	(459)	(93)
Anticipos de impuesto a la renta, Nota 6	<u>329</u>	<u>129</u>
Saldos al fin del año	<u>28</u>	<u>89</u>

**Precios de Transferencia** - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la nueva normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

## 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por pagar (1)	671	489
Regalías por pagar	576	622
Retenciones por pagar	236	146
Beneficios sociales	146	106
Impuesto al valor agregado - IVA	36	29
Otras cuentas por pagar	<u>460</u>	<u>239</u>
Total	<u>2,125</u>	<u>1,631</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye principalmente 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. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

De acuerdo con resolución de los accionistas, al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

## 13. 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.

#### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>18,608</u>	<u>18,639</u>
Compras	<u>7,096</u>	<u>7,948</u>
Asistencia técnica y regalías	<u>1,266</u>	<u>926</u>

#### 15. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	693	21
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(31)	
Proveedores del exterior	<u>(690)</u>	<u>(566)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(28)</u>	<u>(545)</u>
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar)	<u>1,183</u>	<u>1,359</u>
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en millones de Pesos)	
<u>Pesos Colombianos:</u>		
Bancos	438	534
Cuentas por cobrar comerciales	3,927	2,669
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,548	1,454
Cuentas por pagar	(2,911)	(1,094)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,132)</u>	<u>(645)</u>
Exposición activa, neta	<u>1,870</u>	<u>2,918</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar)	<u>2,284</u>	<u>2,390</u>

## **16. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 10 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---