

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales combinados adjuntos de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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.
2. 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.
3. 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 2006 y 2005, 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.
4. 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 combinados 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 4, 2007
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 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2006 | 2005 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y equivalentes de caja | | 1,126 | 451 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4,15 | 16,258 | 11,417 |
| Inventarios | 5 | 7,313 | 9,794 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6 | <u>2,579</u> | <u>2,466</u> |
| Total activos corrientes | | <u>27,276</u> | <u>24,128</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | | | |
| | 7 | | |
| Terrenos | | 335 | 335 |
| Edificios e instalaciones | | 5,550 | 5,543 |
| Maquinaria y equipo | | 18,219 | 17,805 |
| Equipos de computación | | 1,413 | 1,097 |
| Muebles y enseres | | 737 | 855 |
| Vehículos | | 693 | 877 |
| Construcciones en curso | | <u>817</u> | <u>304</u> |
| Total | | 27,764 | 26,816 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>19,381</u> | <u>18,005</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>8,383</u> | <u>8,811</u> |
| OTROS ACTIVOS | | <u>284</u> | <u>269</u> |
| TOTAL | | <u>35,943</u> | <u>33,208</u> |

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo | 14 | 1,667 | |
| Obligaciones por pagar a bancos | 8 | 1,962 | 3,390 |
| Cuentas por pagar | 9,15 | 8,273 | 8,212 |
| Participación a trabajadores | 10 | 170 | 16 |
| Impuesto a la renta | 11 | 152 | 28 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 13 | 821 | 2,125 |
| Total pasivos corrientes | | <u>13,045</u> | <u>13,771</u> |
| | | | |
| OBLIGACION A LARGO PLAZO | 14 | <u>2,917</u> | — |
| | | | |
| CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS | 15 | — | <u>1,142</u> |
| | | | |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO | | <u>685</u> | <u>566</u> |
| | | | |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 16 | 3,108 | 3,108 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 2,278 | 1,136 |
| Reserva de capital | | 11,031 | 11,000 |
| Reserva legal | | 435 | 435 |
| Utilidades retenidas | | <u>2,444</u> | <u>2,050</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>19,296</u> | <u>17,729</u> |
| | | | |
| TOTAL | | <u>35,943</u> | <u>33,208</u> |

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

ESTADOS DE RESULTADOS COMBINADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Notas | 2006 | 2005 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| VENTAS NETAS | 17 | 41,840 | 36,365 |
| COSTO DE VENTAS | 17 | <u>30,765</u> | <u>25,051</u> |
| MARGEN BRUTO | | 11,075 | 11,314 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | 17 | <u>11,530</u> | <u>11,356</u> |
| PERDIDA DE OPERACIONES | | <u>455</u> | <u>42</u> |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados, neto | | (346) | (717) |
| Diferencia en cambio, neta | | 36 | (380) |
| Otros ingresos, neto | | <u>1,542</u> | <u>636</u> |
| Total | | <u>1,232</u> | <u>(461)</u> |
| UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>777</u> | <u>(503)</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 10 | 155 | |
| Impuesto a la renta | 11 | <u>332</u> | <u>69</u> |
| Total | | <u>487</u> | <u>69</u> |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA | | <u>290</u> | <u>(572)</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 2006 Y 2005**

(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 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 | 3,108 | 1,136 | 11,000 | 435 | 2,050 | 17,729 |
| Utilidad neta | | | | | 290 | 290 |
| Transferencia de cuentas por pagar | | 1,142 | 31 | | (31) | 1,142 |
| Otros | | | | | 135 | 135 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | <u>3.108</u> | <u>2.278</u> | <u>11.031</u> | <u>435</u> | <u>2.444</u> | <u>19.296</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 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|---------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 36,925 | 33,582 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (39,305) | (32,476) |
| Intereses pagados | (346) | (728) |
| Diferencia en cambio | (135) | (286) |
| Participación a trabajadores | (1) | (113) |
| Impuesto a la renta | (208) | (459) |
| Otros ingresos, neto | <u>1,835</u> | <u>641</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | <u>(1,235)</u> | <u>161</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,378) | (967) |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | 152 | 1 |
| Incremento de otros activos | <u>(20)</u> | <u>(97)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,246)</u> | <u>(1,063)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento | <u>3,156</u> | <u>650</u> |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA: | | |
| Incremento (disminución) neto durante el año | 675 | (252) |
| Comienzo del año | <u>451</u> | <u>703</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>1,126</u> | <u>451</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2006 | 2005 |
|--|-----------------------|-------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 290 | (572) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 1,667 | 1,821 |
| Amortización de otros activos | 5 | 66 |
| Provisión para cuentas dudosas | 74 | 72 |
| Provisión para jubilación y desahucio, neto | 119 | 100 |
| Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo | (13) | 5 |
| Diferencia en cambio | 135 | 94 |
| Reexpresión monetaria - Sucursal Colombia | | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (4,915) | (2,783) |
| Inventarios | 2,481 | (1,385) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (113) | (367) |
| Cuentas por pagar | 61 | 3,213 |
| Participación a trabajadores | 154 | (113) |
| Impuesto a la renta | 124 | (390) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>(1,304)</u> | <u>400</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>(1,235)</u> | <u>161</u> |

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 2006 Y 2005

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 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

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 2006. 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> |
|---|---------------------------------------|
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |
| 2005 | 3 |
| 2006 | 3 |

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes del exterior | 6,096 | 6,378 |
| Compañías relacionadas | 5,439 | 3,086 |
| Clientes locales | 4,749 | 2,201 |
| Otros | 303 | 7 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(329)</u> | <u>(255)</u> |
| Total | <u>16,258</u> | <u>11,417</u> |

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 1,965 | 2,124 |
| Materias primas y materiales | 1,842 | 3,050 |
| Repuestos | 1,276 | 1,332 |
| Productos en proceso | 428 | 545 |
| Importaciones en tránsito | 2,047 | 2,885 |
| Provisión para obsolescencia | <u>(245)</u> | <u>(142)</u> |
| Total | <u>7,313</u> | <u>9,794</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>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | 1,268 | 992 |
| Anticipos de impuesto a la renta. Nota 11 | 563 | 329 |
| Gastos pagados por anticipado | 331 | 147 |
| Anticipos a proveedores | 107 | 351 |
| Empleados | 81 | 87 |
| Cuenta por cobrar compañía relacionada | 67 | 425 |
| Otras cuentas por cobrar | <u>162</u> | <u>135</u> |
| Total | <u>2,579</u> | <u>2,466</u> |

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

| | <u>2005</u> | <u>2006</u> |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 8,811 | 9,646 |
| Adquisiciones | 1,378 | 967 |
| Ventas/bajas | (152) | (6) |
| Ajustes | 13 | 25 |
| Depreciación | <u>(1,667)</u> | <u>(1,821)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>8,383</u> | <u>8,811</u> |

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a documentos por pagar a bancos con vencimientos hasta marzo del 2007 (marzo del 2006) y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6.8% y el 9% (entre el 5.72% y el 6.11% para el año 2006).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Compañías relacionadas | 5,977 | 5,484 |
| Proveedores locales | 1,358 | 855 |
| Proveedores del exterior | <u>938</u> | <u>1,873</u> |
| Total | <u>8,273</u> | <u>8,212</u> |

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 16 | 16 |
| Provisión del año | 155 | |
| Pagos efectuados | <u>(1)</u> | — |
| Saldos al fin del año | <u>170</u> | <u>16</u> |

11. 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. 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,... | |
|--|----------------------------|--------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| <u>Ecuador:</u> | | |
| Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 859 | (440) |
| Gastos no deducibles | 544 | 271 |
| Amortización de pérdidas tributarias | <u>(169)</u> | — |
| Utilidad gravable (Pérdida tributaria) | <u>1,234</u> | <u>(169)</u> |
| Impuesto a la renta - Ecuador | <u>308</u> | — |
| <u>Colombia:</u> | | |
| Renta gravable | — | <u>197</u> |
| Impuesto a la renta - Colombia | <u>24</u> | <u>69</u> |
| Total impuesto a la renta y a las remesas cargado a resultados | <u>332</u> | <u>69</u> |

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 28 | 89 |
| Provisión del año | 332 | 69 |
| Pagos efectuados | (771) | (459) |
| Anticipos de impuesto a la renta, Nota 6 | <u>563</u> | <u>329</u> |
| Saldos al fin del año | <u>152</u> | <u>28</u> |

12. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Ecuador - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2006, 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 2007. 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.

Colombia - En la medida en que la compañía realiza operaciones con vinculados del exterior, se encuentra sujeta a las regulaciones, que con respecto a precios de transferencia, fueron introducidas en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. La Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el año 2005 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período. A la fecha, la compañía aún no ha completado el estudio con las operaciones del año 2006, sin embargo en vista de que las operaciones realizadas con vinculadas del exterior durante el año 2006, tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el 2005, la Compañía espera no tener impactos importantes en la declaración de renta del año 2006.

13. 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>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Regalías por pagar | 165 | 576 |
| Provisiones por pagar (1) | 127 | 671 |
| Beneficios sociales | 120 | 146 |
| Retenciones por pagar | 36 | 236 |
| Impuesto al valor agregado - IVA | | 36 |
| Otras cuentas por pagar | <u>373</u> | <u>460</u> |
| Total | <u>821</u> | <u>2,125</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

14. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--|----------------------------|-------------|
| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligación a largo plazo con la Casa Matriz con vencimientos hasta septiembre del 2009 y una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más el 1.25%. | 4,584 | |
| Vencimientos corrientes | <u>(1,667)</u> | — |
| Total | <u>2,917</u> | — |

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|-------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| 2008 | 1,667 | |
| 2009 | <u>1,250</u> | — |
| Total | <u>2,917</u> | — |

15. CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

De acuerdo con resolución de los accionistas, 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. Durante el año 2006, la administración de la Compañía decidió reclasificar este saldo a aportes para futuras capitalizaciones.

16. 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.

17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|-------------------------------|----------------------------|---------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Ventas | <u>24,865</u> | <u>18,608</u> |
| Compras | <u>15,123</u> | <u>7,096</u> |
| Asistencia técnica y regalías | <u>984</u> | <u>1,266</u> |

18. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|---------------------|----------------|
| | (en miles de Euros) | |
| <u>Euros:</u> | | |
| Cuentas por cobrar a compañías relacionadas | | 693 |
| Cuentas por pagar a compañías relacionadas | (4) | (31) |
| Proveedores del exterior | <u>(228)</u> | <u>(690)</u> |
| Exposición pasiva, neta | <u>(232)</u> | <u>(28)</u> |
| Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar) | <u>1.319</u> | <u>1.183</u> |
| <u>Pesos Colombianos:</u> | | |
| Bancos | 727 | 438 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4,189 | 3,927 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 1,354 | 1,548 |
| Obligaciones bancarias | (250) | |
| Cuentas por pagar | (3,700) | (2,911) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>(416)</u> | <u>(1,132)</u> |
| Exposición activa, neta | <u>1.904</u> | <u>1.870</u> |
| Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar) | <u>2.239</u> | <u>2.284</u> |

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 4 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.