

## **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 2007 y 2006 y los correspondientes estados combinados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

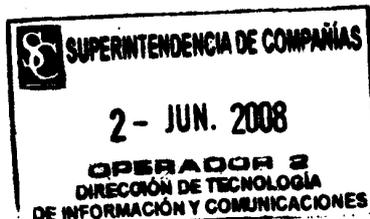
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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 2007 y 2006, 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 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.

*Deloitte & Touche*

Abril 25, 2008  
Registro No. 019



*Rodolfo Jativa*  
Rodolfo Jativa  
Licencia No. 15238

Member of  
Deloitte Touche Tohmatsu

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

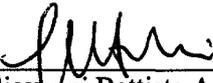
### **BALANCES GENERALES COMBINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja		376	1,126
Cuentas por cobrar comerciales	3	17,717	16,258
Inventarios	4	10,974	7,313
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>2,028</u>	<u>2,579</u>
Total activos corrientes		<u>31,095</u>	<u>27,276</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	6		
Terrenos		335	335
Edificios e instalaciones		5,757	5,550
Maquinaria y equipo		20,491	18,219
Equipos de computación		1,632	1,413
Muebles y enseres		991	737
Vehículos		711	693
Construcciones en curso		<u>1,599</u>	<u>817</u>
Total		31,516	27,764
Menos depreciación acumulada		<u>21,005</u>	<u>19,381</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>10,511</u>	<u>8,383</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>		<u>850</u>	<u>284</u>
<b>TOTAL</b>		<u>42,456</u>	<u>35,943</u>

Ver notas a los estados financieros

---

  
Dr. Giovanni Battista Angioletti  
Gerente General



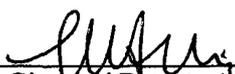
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS**

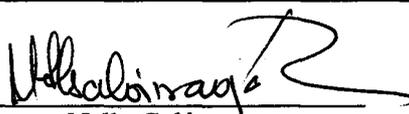
**ESTADOS DE RESULTADOS COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas	15	44,725	41,840
Comisiones por intermediación		<u>2,507</u>	<u>1,762</u>
Total		47,232	43,602
<b>COSTO DE VENTAS</b>			
	15	<u>32,446</u>	<u>30,765</u>
<b>MARGEN BRUTO</b>			
		14,786	12,837
<b>GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS</b>			
	15	<u>14,498</u>	<u>11,530</u>
<b>PERDIDA DE OPERACIONES</b>			
		<u>288</u>	<u>1,307</u>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS):</b>			
Intereses pagados, neto		(439)	(346)
Diferencia en cambio, neta		118	36
Otros ingresos (gastos), neto		<u>558</u>	<u>(220)</u>
Total		<u>237</u>	<u>(530)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>			
		<u>525</u>	<u>777</u>
<b>MENOS:</b>			
Participación a trabajadores	9	128	155
Impuesto a la renta	10	<u>335</u>	<u>332</u>
Total		<u>463</u>	<u>487</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>			
		<u>62</u>	<u>290</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Dr. Giovanni Battista Angioletti  
Gerente General

  
Nelly Galárraga  
Gerente Administrativa  
Financiera

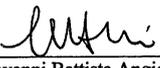
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS COMBINADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 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	3,108	2,278	11,031	435	2,444	19,296
Utilidad neta					62	62
Otros	—	—	—	—	80	80
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,108</u>	<u>2,278</u>	<u>11,031</u>	<u>435</u>	<u>2,586</u>	<u>19,438</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Dr. Giovanni Battista Angioletti  
Gerente General

  
Nelly Galarraga  
Gerente Administrativa  
Financiera

## **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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	45,689	38,687
Pagado a proveedores y trabajadores	(42,666)	(39,305)
Intereses pagados	(439)	(346)
Participación a trabajadores	(170)	(1)
Impuesto a la renta	(332)	(208)
Diferencia en cambio realizada	118	36
Otros ingresos (gastos), neto	<u>540</u>	<u>(98)</u>
<b>Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación</b>	<b><u>2,740</u></b>	<b><u>(1,235)</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,829)	(1,378)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	38	152
Incremento de otros activos	<u>(568)</u>	<u>(20)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b><u>(4,359)</u></b>	<b><u>(1,246)</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	1,286	(1,428)
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>(417)</u>	<u>4,584</u>
<b>Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento</b>	<b><u>869</u></b>	<b><u>3,156</u></b>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(750)	675
Comienzo del año	<u>1,126</u>	<u>451</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<b><u>376</u></b>	<b><u>1,126</u></b>

(Continúa...)

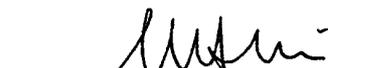
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA COMBINADOS (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	62	290
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,681	1,667
Amortización de otros activos	2	5
Provisión para cuentas dudosas	89	74
Provisión para obsolescencia de inventarios	701	245
Provisión para jubilación y desahucio, neto	99	119
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(18)	(13)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,548)	(4,915)
Inventarios	(4,362)	2,236
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	551	(113)
Cuentas por pagar	4,898	61
Participación a trabajadores	(42)	154
Impuesto a la renta	3	124
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>624</u>	<u>(1,169)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>2,740</u></b>	<b><u>(1,235)</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Dr. Giovanni Battista Angioletti  
Gerente General

  
Nelly Galárraga  
Gerente Administrativa  
Financiera

## **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 2007 Y 2006**

---

#### **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 están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, 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.

**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.

**Valuación de Inventarios** - Al costo promedio 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 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.

**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 y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 9 y 10).

**Provisiones 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.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes locales	6,063	4,749
Cientes del exterior	5,944	6,096
Compañías relacionadas	5,822	5,439
Otros	301	303
Provisión para cuentas dudosas	<u>(413)</u>	<u>(329)</u>
Total	<u>17,717</u>	<u>16,258</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	329	255
Provisión del año	89	74
Bajas	<u>(5)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>413</u>	<u>329</u>

#### 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,511	1,965
Materias primas y materiales	2,740	1,842
Repuestos	1,305	1,276
Productos en proceso	594	428
Importaciones en tránsito	3,525	2,047
Provisión para obsolescencia	<u>(701)</u>	<u>(245)</u>
Total	<u>10,974</u>	<u>7,313</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	245	142
Provisión del año	701	245
Bajas	<u>(245)</u>	<u>(142)</u>
Saldos al fin del año	<u>701</u>	<u>245</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	685	1,268
Gastos pagados por anticipado	552	331
Anticipos de impuestos y contribuciones	483	563
Empleados	117	81
Anticipos a proveedores	93	107
Otras cuentas por cobrar	<u>98</u>	<u>229</u>
Total	<u>2,028</u>	<u>2,579</u>

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,383	8,811
Adquisiciones	3,829	1,378
Ventas/bajas	(20)	(139)
Depreciación	<u>(1,681)</u>	<u>(1,667)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>10,511</u>	<u>8,383</u>

## 7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a documentos por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2008 (marzo del 2007) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.50% y el 10% (entre el 6.8% y el 9% para el año 2006).

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	9,339	5,977
Proveedores locales	2,185	1,358
Proveedores del exterior	<u>1,647</u>	<u>938</u>
Total	<u>13,171</u>	<u>8,273</u>

## 9. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	170	16
Provisión del año	128	155
Pagos efectuados	<u>(170)</u>	<u>(1)</u>
Saldos al fin del año	<u>128</u>	<u>170</u>

## 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. 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:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Ecuador:</u></b>		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	711	859
Gastos no deducibles	563	544
Amortización de pérdidas tributarias		<u>(169)</u>
Utilidad gravable	<u>1,274</u>	<u>1,234</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>319</u>	<u>308</u>
<b><u>Colombia:</u></b>		
Impuesto a la renta - Colombia	<u>16</u>	<u>24</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>335</u>	<u>332</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	152	28
Provisión del año	335	332
Pagos efectuados	<u>(332)</u>	<u>(208)</u>
Saldos al fin del año	<u>155</u>	<u>152</u>

## 11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

**Ecuador** - De conformidad con disposiciones legales vigentes a partir del año 2005, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$300 mil, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía preparó dichos estudios, en base a los cuales determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

**Colombia** - Desde enero 1 de 2004, se inició la aplicación de los precios de transferencia introducidos por la Ley 788 de diciembre de 2002, consistente en que las operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior, deben ser considerados a precios que se hubieran utilizado con terceros o partes independientes. Por tal razón, la Compañía realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el año 2006, concluyendo que no es necesario la constitución de provisión alguna por este concepto en la declaración de impuesto a la renta de dicho año. Para el año 2007, la Compañía se encuentra en proceso de completar el estudio de precios de transferencia para las operaciones de este año, toda vez que el plazo otorgado por las autoridades tributarias vence en junio del año 2008. A la fecha, la Administración de la Compañía y sus asesores consideran que no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos que afecten la renta para el año 2007.

## 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones por pagar	324	36
Provisiones por pagar (1)	238	127
Beneficios sociales	137	120
Otras cuentas por pagar	<u>666</u>	<u>538</u>
Total	<u>1,365</u>	<u>821</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

## 13. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde a una obligación a largo plazo con la Casa Matriz, que devenga una tasa de interés nominal anual equivalente a la tasa Libor más el 1.25% y sobre la cual no se ha determinado 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 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>22,669</u>	<u>24,865</u>
Compras	<u>12,965</u>	<u>15,123</u>
Asistencia técnica y regalías	<u>1,429</u>	<u>984</u>

## 16. EXPOSICION EN MONEDA EXTRANJERA

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	982	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(808)	(4)
Proveedores del exterior	<u>(473)</u>	<u>(228)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(299)</u>	<u>(232)</u>
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar)	<u>1,471</u>	<u>1,319</u>
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en millones de pesos)	
<u>Pesos Colombianos:</u>		
Caja y equivalentes de caja	538	727
Cuentas por cobrar comerciales	6,176	4,189
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,155	1,354
Obligaciones bancarias	(500)	(250)
Cuentas por pagar	(7,444)	(3,700)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,366)</u>	<u>(416)</u>
Exposición activa (pasiva), neta	<u>(1,441)</u>	<u>1,904</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar)	<u>2,014</u>	<u>2,284</u>

## **17. EVENTO SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---