

Archivo general

1849

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

*Estados Financieros por los Años Terminados
el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 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 adjuntos de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados 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 y su Sucursal. 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 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 y su Sucursal prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal tomados en conjunto. La información del anexo adjunto se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros de Ferrero del Ecuador S.A. Industria de Dulces y Alimentos y su Sucursal por el año 2008 en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, el resultado de operación y los flujos de efectivo de la Compañía y su Sucursal en forma individual.

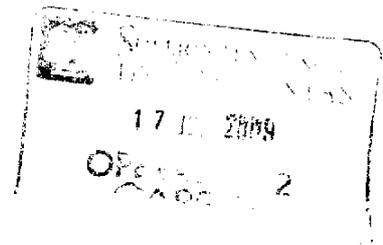
Como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.



Junio 3, 2009
Registro No. 019

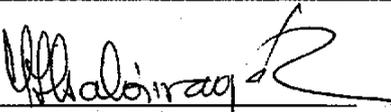


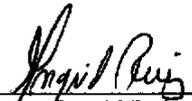
Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238



**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	7,837	3,248
Cuentas por pagar	8	13,902	13,171
Participación a trabajadores	9		128
Impuesto a la renta	10		155
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>2,916</u>	<u>1,365</u>
Total pasivos corrientes		<u>24,655</u>	<u>18,067</u>
OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO	13	<u>8,467</u>	<u>4,167</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO		<u>1,010</u>	<u>784</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		3,108	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones		2,278	2,278
Reserva de capital		11,031	11,031
Reserva legal		529	435
Utilidades retenidas		<u>552</u>	<u>2,586</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>17,498</u>	<u>19,438</u>
TOTAL		<u>51,630</u>	<u>42,456</u>
CUENTAS DE ORDEN	18	<u>580</u>	<u>3,592</u>


Nelly Galarraga
Gerente Administrativa Financiera


Ingrid Ruiz
Jefe de Contabilidad

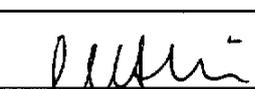
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

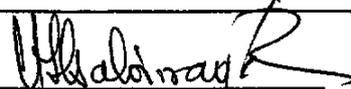
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

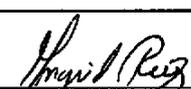
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:			
Ventas netas	15	59,516	44,725
Comisiones por intermediación		<u>1,885</u>	<u>2,507</u>
Total		61,401	47,232
COSTO DE VENTAS	15	<u>43,619</u>	<u>32,446</u>
MARGEN BRUTO		17,782	14,786
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	15	<u>16,779</u>	<u>14,498</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,003</u>	<u>288</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados, neto		1,166	439
Diferencia en cambio, neta	17	888	(118)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>1,102</u>	<u>(558)</u>
Total		<u>3,156</u>	<u>(237)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(2,153)</u>	<u>525</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9		128
Impuesto a la renta	10	<u>10</u>	<u>335</u>
Total		<u>10</u>	<u>463</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(2,163)</u>	<u>62</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Giovanni Battista Angioletti
Gerente General


Nelly Galarraga
Gerente Administrativa
Financiera


Ingrid Ruiz
Jefe de Contabilidad

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

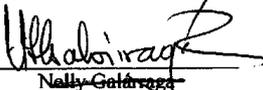
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(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 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	3,108	2,278	11,031	435	2,586	19,438
Pérdida neta					(2,163)	(2,163)
Transferencia				94	(94)	
Otros	—	—	—	—	223	223
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,108</u>	<u>2,278</u>	<u>11,031</u>	<u>529</u>	<u>552</u>	<u>17,498</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Giovanni Battista Angioletti
Gerente General


~~Nelly Galarraga~~
Gerente Administrativa
Financiera


Ingrid Ruiz
Jefe de Contabilidad

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

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	55,890	45,689
Pagado a proveedores y trabajadores	(57,609)	(42,666)
Intereses pagados	(969)	(439)
Participación a trabajadores	(128)	(170)
Impuesto a la renta	(877)	(332)
Diferencia en cambio realizada	(888)	118
Otros ingresos (gastos), neto	<u>(961)</u>	<u>540</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(5,542)</u>	<u>2,740</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(3,897)	(3,829)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	895	38
Disminución (incremento) de otros activos	<u>167</u>	<u>(568)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,835)</u>	<u>(4,359)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	4,322	1,286
Incremento (disminución) de obligaciones a largo plazo	<u>4,300</u>	<u>(417)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>8,622</u>	<u>869</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	245	(750)
Comienzo del año	<u>376</u>	<u>1,126</u>
FIN DEL AÑO	<u>621</u>	<u>376</u>

(Continúa...)

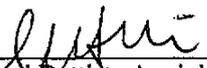
**FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS
Y SU SUCURSAL**

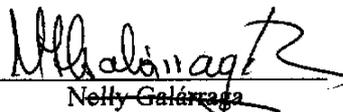
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

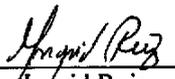
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta	(2,163)	62
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,794	1,681
Amortización de otros activos	57	2
Provisión para cuentas dudosas	140	89
Provisión para obsolescencia de inventarios	612	701
Provisión para jubilación y desahucio, neto	226	99
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(47)	(18)
Diferencia en cambio	40	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,511)	(1,548)
Inventarios	(1,447)	(4,362)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(1,390)	551
Cuentas por pagar	731	4,898
Participación a trabajadores	(128)	(42)
Impuesto a la renta	(155)	3
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,699</u>	<u>624</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(5,542)</u>	<u>2,740</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Activación de vehículos en leasing	<u>487</u>	<u>-</u>
Obligaciones por pagar a bancos originado por activación de vehículos en leasing	<u>267</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Giovanni Battista Angioletti
Gerente General


Nelly Galarraga
Gerente Administrativa
Financiera


Ingrid Ruiz
Jefe de Contabilidad

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos 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.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 5 para vehículos y 5 y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y recuperaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

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

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.

Contratos Forward - La Sucursal de Colombia celebra contratos forward, cuyo objeto es la compra de divisas a un precio cierto y a un plazo determinado. Al cierre del año 2007, la Sucursal provisionó con cargo a resultados, las contingencias de pérdidas en los contratos forward vencidos a la fecha del informe del 2007, las cuales resultaron de los cambios en sus valores razonables y para efectos de control, los registra en cuentas de orden. Al cierre de 2008, la Sucursal no constituyó provisión alguna por este concepto ya que a la fecha del informe estas operaciones generaban utilidad (Ver Nota 18).

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	6,203	6,063
Clientes del exterior	4,497	5,944
Compañías relacionadas	12,512	5,822
Otros	376	301
Provisión para cuentas dudosas	<u>(500)</u>	<u>(413)</u>
Total	<u>23,088</u>	<u>17,717</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	413	329
Provisión del año	140	89
Bajas	<u>(53)</u>	<u>(5)</u>
Saldos al fin del año	<u>500</u>	<u>413</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,568	3,511
Materias primas y materiales	4,218	2,740
Repuestos	1,544	1,305
Productos en proceso	452	594
Importaciones en tránsito	2,638	3,525
Provisión para obsolescencia	<u>(611)</u>	<u>(701)</u>
Total	<u>11,809</u>	<u>10,974</u>

Los movimientos de la provisión para obsolescencia fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	701	245
Provisión del año	612	701
Bajas	<u>(702)</u>	<u>(245)</u>
Saldos al fin del año	<u>611</u>	<u>701</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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	1,779	685
Retenciones en la fuente	712	483
Gastos pagados por anticipado	519	552
Empleados	79	117
Anticipos a proveedores	84	93
Otras cuentas por cobrar	<u>245</u>	<u>98</u>
Total	<u>3,418</u>	<u>2,028</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	10,511	8,383
Adquisiciones	3,897	3,829
Ventas/bajas	(848)	(20)
Ajustes	342	
Diferencia en cambio	(40)	
Depreciación	<u>(1,794)</u>	<u>(1,681)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>12,068</u>	<u>10,511</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Corresponde a documentos por pagar a bancos locales y del exterior con vencimientos hasta agosto del 2009 (marzo del 2008) y con tasas de interés nominales anuales que fluctúan entre el 8.85% y el 15% (entre el 8.5% y el 10% para el año 2007).

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	11,587	9,339
Proveedores locales	1,277	2,185
Proveedores del exterior	<u>1,038</u>	<u>1,647</u>
Total	<u>13,902</u>	<u>13,171</u>

9. PARTICIPACIÓN 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	128	170
Provisión del año		128
Pagos efectuados	<u>(128)</u>	<u>(170)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>128</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 33% y 34% de renta gravable para los años 2008 y 2007, respectivamente, 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:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ecuador:</u>		
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,148)	711
Gastos no deducibles	439	563
Otras partidas	<u>(20)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(729)</u>	<u>1,274</u>
Impuesto a la renta - Ecuador	<u>-</u>	<u>319</u>
<u>Colombia:</u>		
Impuesto a la renta - Colombia	<u>10</u>	<u>16</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>10</u>	<u>335</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	155	152
Provisión del año	10	335
Pagos efectuados	<u>(877)</u>	<u>(332)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5 para el año 2008)	<u>(712)</u>	<u>155</u>

Están pendientes de fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas - SRI las declaraciones de impuestos del año 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Ecuador - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia..

Colombia - En la medida que la Sucursal realiza operaciones con vinculados del exterior, se encuentra sujeta a las regulaciones, que con respecto a precios de transferencia, fueron introducidos en Colombia con las leyes 788 de 2002 y 863 de 2003. La sucursal realizó el estudio técnico sobre las operaciones efectuadas durante el año 2007 concluyendo que no es necesario realizar ajuste a la declaración de renta de dicho período. A la fecha, la Sucursal aún no ha completado el estudio con las operaciones del 2008, sin embargo en vista de que las operaciones realizadas con vinculados del exterior durante el año 2008, tuvieron un comportamiento similar a las realizadas durante el 2007, la Sucursal espera no tener impactos importantes en la declaración de renta del 2008.

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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones por pagar (1)	1,685	238
Retenciones por pagar	153	324
Beneficios sociales por pagar	230	137
Otras cuentas por pagar	<u>848</u>	<u>666</u>
Total	<u>2,916</u>	<u>1,365</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 incluye principalmente una provisión para el pago de una factura por honorarios de gestión de Ferrero Luxemburgo por US\$ 1.1 millón. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen adicionalmente provisiones por derechos arancelarios y otros impuestos de inventarios que se encuentran bajo el Régimen de Depósito Industrial y que se nacionalizarán de acuerdo con su consumo.

13. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 en Ecuador y Colombia requieren que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>29.354</u>	<u>22.699</u>
Compras	<u>23.173</u>	<u>12.965</u>
Asistencia técnica y regalías	<u>1.854</u>	<u>1.429</u>

16. EXPOSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de Euros)	
<u>Euros:</u>		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,070	982
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(776)	(808)
Proveedores del exterior	<u>(285)</u>	<u>(473)</u>
Exposición activa (pasiva), neta	<u>9</u>	<u>(299)</u>
Tipos de cambio (Euros por U.S. dólar)	<u>1.428</u>	<u>1.479</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en millones de pesos)	
<u>Pesos Colombianos:</u>		
Caja y equivalentes de caja	85	538
Cuentas por cobrar comerciales	5,927	6,176
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	972	1,155
Obligaciones bancarias	(625)	(500)
Cuentas por pagar	(6,791)	(7,444)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(729)</u>	<u>(1,366)</u>
Exposición pasiva, neta	<u>(1.161)</u>	<u>(1.441)</u>
Tipos de cambio (Pesos por U.S. dólar)	<u>(2.244)</u>	<u>2.014</u>

17. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS

Para efectos de presentación de los estados financieros adjuntos con el año terminado el 31 de diciembre del 2008, la administración de la Compañía efectuó los siguientes ajustes:

	<u>2008</u> (en miles de U.S.dólares)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	
Según registros contables	11,785
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>12,068</u>
DIFERENCIA EN CAMBIO, NETO	
Según registros contables	(1,171)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>(888)</u>
PÉRDIDA NETA	
Según registros contables	(2,446)
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>(2,163)</u>
UTILIDADES RETENIDAS	
Según registros contables	269
Ajuste por diferencia en cambio	<u>283</u>
Según estados financieros adjuntos	<u>552</u>

18. CUENTAS DE ORDEN

La Sucursal de Colombia suscribió durante los años 2008 y 2007 diversos contratos de cobertura de tasas de cambio sobre divisas denominadas en dólares de los Estados Unidos de América con el propósito de proteger su operación contra los efectos de las fluctuaciones de la tasa de cambio. Al 31 de diciembre de 2008, la Sucursal de Colombia tiene suscritos contratos de cobertura con entidades financieras por valor total de US\$5 millones (US\$3.4 millones para el año 2007) cuyos vencimientos oscilan entre el 14 de enero y el 19 de agosto del 2009 (entre el 15 de enero y el 15 de agosto del 2008 para el año 2007). Como resultado de la estimación en la valoración de estas operaciones al 31 de diciembre de 2008, la Sucursal de Colombia estima derechos por US\$580 mil (US\$3.6 millones para el año 2007).

19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (junio 3 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Ferrero Ecuador	Sucursal Colombia	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	
ACTIVOS						
ACTIVOS CORRIENTES:						
Caja y equivalentes de caja	583	38	621			621
Cuentas por cobrar comerciales	22.567	2.642	25.209		2.121	23.088
Inventarios	10.455	1.374	11.829		20	11.809
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3.135	442	3.577		159	3.418
Total activos corrientes	36.740	4.496	41.236		2.300	38.936
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:						
Terrenos	335		335			335
Edificios e instalaciones	5.993		5.993			5.993
Maquinaria y equipo	22.778	137	22.915			22.915
Equipos de computación	1.360	454	1.814			1.814
Muebles y enseres	757	203	960			960
Vehículos	985	179	1.164			1.164
Construcciones en curso	1.642		1.642			1.642
Total	33.850	973	34.823			34.823
Menos depreciación acumulada	(22.117)	(638)	(22.755)			(22.755)
Propiedades, planta y equipo, neto	11.733	335	12.068			12.068
OTROS ACTIVOS	1.409	189	1.598		972	626
TOTAL	49.882	5.020	54.902		3.272	51.630
CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS		580	580			580
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS						
PASIVOS CORRIENTES:						
Obligaciones por pagar a bancos	7.558	279	7.837			7.837
Cuentas por pagar	11.459	4.723	16.182	2.280		13.902
Participación a trabajadores						
Impuesto a la renta						
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	2.002	914	2.916			2.916
Total pasivos corrientes	21.019	5.916	26.935	2.280		24.655
CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS LARGO PLAZO	8.467		8.467			8.467
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	1.010		1.010			1.010
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:						
Capital social	3.108	230	3.338	256	26	3.108
Aportes para futuras capitalizaciones	2.278		2.278			2.278
Reserva de capital	11.000	213	11.213	237	55	11.031
Reserva legal	493	37	530	6	5	529
Utilidades retenidas	2.507	(1.376)	1.131	9.954	9.375	552
Patrimonio de los accionistas	19.386	(896)	18.490	10.453	9.461	17.498
TOTAL	49.882	5.020	54.902	12.733	9.461	51.630
CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS		580	580			580

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008
 (Expresado en milles de U.S. dólares)

	Ferrero Ecuador	Sucursal Colombia	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	
INGRESOS						
Ventas netas	47.477	14.455	61.932	2.416		59.516
Comisiones por Intermediación	1.885	-	1.885			1.885
Total	49.362	14.455	63.817	2.416	-	61.401
COSTO DE VENTAS	38.561	7.763	46.324	20	2.725	43.619
MARGEN BRUTO	10.801	6.692	17.493	2.436	2.725	17.782
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	10.463	6.316	16.779			16.779
UTILIDAD DE OPERACIONES	338	376	714	2.436	2.725	1.003
OTROS GASTOS (INGRESOS):						
Intereses pagados, neto	1.070	96	1.166			1.166
Diferencia en cambio, neta	(9)	622	613	275		888
Otros gastos (ingresos), neto	142	959	1.102			1.102
Total	1.203	1.678	2.881	275	-	3.156
PÉRDIDA ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	(865)	(1.302)	(2.167)	2.711	2.725	(2.153)
MENOS:						
Participación a trabajadores			-			-
Impuesto a la renta y a las remesas		10	10			10
Total	-	10	10	-	-	10
PÉRDIDA NETA	(865)	(1.312)	(2.177)	2.711	2.725	(2.163)

FERRERO DEL ECUADOR S.A. INDUSTRIA DE DULCES Y ALIMENTOS Y SU SUCURSAL
ESTADO DE PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Ferrero Ecuador	Sucursal Colombia	Total	Ajustes y eliminaciones		Saldo
				Debe	Haber	
Capital social						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,108	256	3,364	256		3,108
Efectos de conversión		(26)	(26)		26	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,108	230	3,338	256	26	3,108
Aportes para futuras capitalizaciones						
Saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007	2,278		2,278	-	-	2,278
Reserva de capital						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	11,000	237	11,237	237	31	11,031
Efectos de conversión		(24)	(24)		24	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	11,000	213	11,213	237	55	11,031
Reserva legal						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	400	41	441	6		435
Apropiación	94		94			94
Efectos de conversión		(5)	(5)		5	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	494	36	530	6	5	529
Utilidades retenidas						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,391	(265)	3,126	7,190	6,650	2,586
Resultado del ejercicio	(865)	(1,312)	(2,177)	2,711	2,725	(2,163)
Apropiación	(94)		(94)			(94)
Otros	75	201	276	53	-	223
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,507	(1,376)	1,131	9,954	9,375	552
Patrimonio de los accionistas						
Saldos al 31 de diciembre del 2007	20,177	269	20,446	7,689	6,681	19,438
Resultado del ejercicio	(865)	(1,312)	(2,177)	2,711	2,725	(2,163)
Otros	75	146	221	53	55	223
Saldos al 31 de diciembre del 2008	19,387	(897)	18,490	10,453	9,461	17,498