



P.O. Box: 17-15-0038B  
Quito  
Ecuador

Av. República de El Salvador  
No. 734 y Portugal  
Ed. Athos, Piso 3  
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225  
244-4228  
245-0356  
245-0851  
245-0930

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
NESTLE ECUADOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Nestlé Ecuador S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.



SC - RNAE 069

9 de enero del 2004



Gino A. Erazo, Socio  
Registro No. 17121



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suiza

NESTLE ECUADOR S. A.  
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2003	2002	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2003	2002
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.630.453	3.135.134	Cuentas por pagar:		
Inversiones temporales (nota 3)	-	900.000	Comerciales (nota 10)	US\$ 8.222.767	9.442.771
Cuentas por cobrar:			Otras (nota 11)	26.193.401	32.819.368
Cientes	29.269.317	25.145.358	Cuentas por pagar	34.416.168	42.262.139
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(558.677)</u>	<u>(537.297)</u>	Pasivos acumulados (nota 12)	<u>2.273.518</u>	<u>2.666.193</u>
Cuentas por cobrar - clientes, neto (nota 4)	28.710.640	24.608.061	Total pasivos circulantes	36.689.686	44.928.332
Otras (nota 5)	<u>3.596.140</u>	<u>6.080.753</u>	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación		
Cuentas por cobrar, neto	32.306.780	30.688.814	patronal e indemnización por desahucio (nota 14)	<u>5.225.863</u>	<u>5.213.225</u>
Inventarios (nota 6)	11.714.809	14.040.052	Total pasivos	41.915.549	50.141.557
Gastos pagados por anticipado	<u>465.813</u>	<u>13.383</u>	Patrimonio de los accionistas:		
Total activos circulantes	47.117.855	48.777.383	Capital acciones - autorizadas, suscritas y		
Cuentas por cobrar a largo plazo - empleados			pagadas 47.124.169 acciones con valor		
y funcionarios (nota 7)	212.612	294.729	nominal de US\$ 0,004 cada una	188.497	188.497
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación			Reserva legal (nota 15)	124.905	124.905
acumulada de US\$ 6.626.607 en el 2003 y			Reserva de capital (nota 15)	2.473.245	2.473.245
US\$12.105.251 en el 2002 (nota 8)	4.681.418	9.734.271	Reserva facultativa	473.823	473.823
Inversiones en acciones y participaciones (nota 9)	47.058	47.058	Utilidades disponibles (nota 15)	<u>6.929.726</u>	<u>5.508.451</u>
Otros activos - depósitos en garantía	46.802	57.037	Total patrimonio de los accionistas	10.190.196	8.768.921
			Compromisos y contingencias (notas 17 y 18)		
	US\$ <u>52.105.745</u>	<u>58.910.478</u>		US\$ <u>52.105.745</u>	<u>58.910.478</u>

Sr. Martín García Maglione  
Gerente General

Sr. Edgar Medina  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

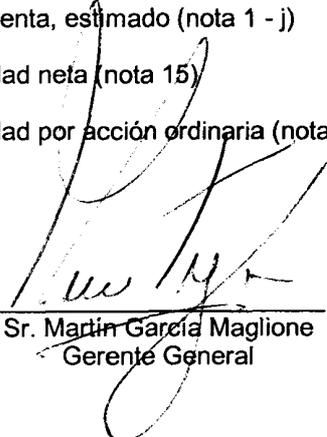
NESTLE ECUADOR S. A.

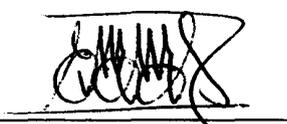
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (notas 2 y 17)	US\$	212.134.842	183.622.985
Costo de las ventas (nota 2)		<u>167.834.254</u>	<u>139.606.603</u>
Utilidad bruta en ventas		44.300.588	44.016.382
Gastos de operación:			
Ventas		17.644.730	17.893.000
Administrativos y generales		7.117.128	6.764.347
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 14)		327.195	1.422.301
Asistencia técnica y regalías (notas 2 y 17)		<u>8.751.343</u>	<u>8.025.106</u>
		<u>33.840.396</u>	<u>34.104.754</u>
Utilidad en operaciones		10.460.192	9.911.628
Otros ingresos (gastos):			
Interés ganado		1.126.328	283.936
Interés pagado		(2.614.306)	(2.272.697)
Servicios administrativos y de asesoría – Neslandina S. A. (notas 2 y 17)		1.560.000	1.560.000
Dividendos recibidos (nota 2)		227.153	-
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		38.849	95.082
Misceláneos, neto		<u>55.002</u>	<u>(922.190)</u>
Otros ingresos (gastos), neto		<u>393.026</u>	<u>(1.255.869)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		10.853.218	8.655.759
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - i)		<u>1.627.983</u>	<u>1.298.364</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		9.225.235	7.357.395
Impuesto a la renta, estimado (nota 1 - j)		<u>2.295.509</u>	<u>1.881.524</u>
Utilidad neta (nota 15)	US\$	<u>6.929.726</u>	<u>5.475.871</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - n)	US\$	<u>0,147</u>	<u>0,116</u>

  
 Sr. Martín García Maglione  
 Gerente General

  
 Sr. Edgar Medina  
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

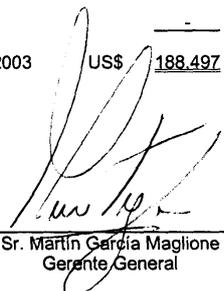
NESTLE ECUADOR S. A.

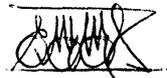
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	188.497	124.905	2.473.245	473.823	2.947.087	6.207.557
Utilidad neta		-	-	-	-	5.475.871	5.475.871
Ajustes a resultados de años anteriores		-	-	-	-	32.580	32.580
Pago de dividendos a los accionistas		-	-	-	-	(2.947.087)	(2.947.087)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		188.497	124.905	2.473.245	473.823	5.508.451	8.768.921
Utilidad neta		-	-	-	-	6.929.726	6.929.726
Dividendos pagados (nota 2)		-	-	-	-	(5.508.451)	(5.508.451)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>188.497</u>	<u>124.905</u>	<u>2.473.245</u>	<u>473.823</u>	<u>6.929.726</u>	<u>10.190.196</u>

  
Sr. Martín García Maglione  
Gerente General

  
Sr. Edgar Medina  
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NESTLE ECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	209.570.883	189.136.339
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>(201.897.975)</u>	<u>(186.157.751)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		7.672.908	2.978.588
Intereses pagados		(2.514.078)	(2.291.679)
Intereses ganados		<u>1.111.822</u>	<u>125.466</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>6.270.652</u>	<u>812.375</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Préstamos otorgados a compañías relacionadas		(61.174.157)	(13.288.470)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas		62.080.599	10.297.009
Adiciones de propiedad, planta y equipo		(1.741.572)	(1.983.357)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo		<u>5.470.543</u>	<u>434.704</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		4.635.413	(4.540.114)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de compañías relacionadas		102.130.909	97.295.818
Préstamos pagados a compañías relacionadas		(108.933.204)	(87.870.660)
Dividendos pagados a los accionistas		<u>(5.508.451)</u>	<u>(2.947.087)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		(12.310.746)	6.478.071
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo		(1.404.681)	2.750.332
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>4.035.134</u>	<u>1.284.802</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>2.630.453</u>	<u>4.035.134</u>

(Continúa)

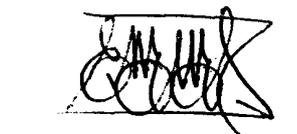
NESTLE ECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 6.929.726	5.475.871
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.362.731	1.842.601
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	(38.849)	(95.082)
Provisión para cuentas de dudoso cobro	42.000	355.034
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	327.195	1.422.301
Pagos de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	(314.557)	(270.426)
Castigos de cuentas de dudoso cobro	(20.620)	(3.014)
Ajustes a utilidades de años anteriores	-	32.580
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(4.123.959)	(4.644.706)
Disminución (aumento) en otras cuentas por cobrar	1.578.171	(81.194)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(452.430)	10.580
Disminución (aumento) en inventarios	2.325.243	(5.652.953)
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	82.117	93.188
Disminución (aumento) en otros activos	10.235	(20.898)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - comerciales	(1.220.004)	1.372.893
Aumento en otras cuentas por pagar	176.328	874.557
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(392.675)	101.043
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>6.270.652</u>	<u>812.375</u>

  
 Sr. Martín García Maglione  
 Gerente General

  
 Sr. Edgar Medina  
 Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S. A. - (INEDECA S. A.); la cual mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S. A.. La Compañía de acuerdo a la conformación del capital es relacionada de Nestlé S. A. de Suiza y tiene como finalidad social, fabricar y comercializar productos lácteos, infantiles dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas. La Compañía vende los productos de fabricación propia e importados principalmente a supermercados y distribuidores localizados en todo el Ecuador. En el año 2003 y 2002 aproximadamente un 93% de las ventas se efectuaron en el mercado ecuatoriano y un 34% en el 2003 (32% en el 2002) se efectuaron a 5 clientes principales. La Compañía recibe asistencia técnica de Société D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. de Suiza.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción y operación del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambios, etc..
- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto del ejercicio en que se incurren y la opción de compra en las cuentas de propiedad, planta y equipo.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.
- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el método de primeras entradas primeras salidas (PEPS); excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados fabricados localmente y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima y material de embalaje utilizado más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, material de embalaje y materiales, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo adquirida a partir del 1 de abril del 2000 se registra al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Los desembolsos por renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Maquinaria, equipo, mobiliario y útiles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

(h) Inversiones en Acciones y Participaciones

Las inversiones en acciones y participaciones están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

(i) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

El gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes del cálculo del impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador y se registra en los resultados del ejercicio.

(j) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(k) Reserva para Jubilación Patronal

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la compañía.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(l) Reserva para Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece que en los casos en que la relación laboral termine por desahucio o despido intempestivo, el empleador debe reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

(m) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(n) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 y 2002 fue de 47.124.169 acciones, con un valor nominal de US\$ 0,004 cada una.

(ñ) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio en efecto a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio a la fecha del balance general, la utilidad o pérdida resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(o) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Venta de productos terminados	US\$	6.799.045	6.443.755
Venta de materias primas		6.554.595	1.973.293
Compra de materias primas		985.107	1.338.241
Compra de productos terminados		88.595.558	66.933.329
Compra de maquinaria y equipo		101.681	-
Venta maquinaria y equipo		5.696.778	-
Regalías pagadas por asistencia técnica y utilización de marcas (nota 17)		8.751.343	8.025.106
Ingresos recibidos por servicios administrativos y de asesoría (nota 17)		1.560.000	1.560.000
Intereses ganados		1.079.959	151.853
Intereses pagados		2.372.836	1.898.124
Dividendos recibidos		227.153	-
Dividendos pagados		<u>5.508.451</u>	<u>2.505.975</u>

La Compañía importa de sus compañías relacionadas productos terminados, materias primas y activos fijos. Las importaciones con compañías relacionadas establecen plazos para su cancelación, conforme lo requieren las disposiciones legales.

La Compañía durante el año 2003 y 2002 pagó dividendos a Nestlé S. A. de Suiza por US\$ 4.683.489 y US\$ 2.505.975, respectivamente. Adicionalmente por este concepto se canceló a Neslandina S. A. en el año 2003 US\$ 824.962.

El gasto por intereses de los préstamos recibidos de las compañías relacionadas del exterior ascendió a US\$ 38.258 en el 2003 y US\$ 105.225 en el 2002.

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas locales generan una tasa de interés anual de aproximadamente 11,47% en el 2003 (12,88% en el 2002). Al 31 de diciembre del 2003 el ingreso por intereses fue de US\$ 1.079.959 y US\$ 151.853 en el 2002. El gasto por intereses fue de US\$ 2.334.578 en el 2003 y US\$ 1.792.899 en el 2002.

Al 31 de diciembre del 2002 el saldo de otras cuentas por pagar - préstamos del exterior corresponde a una obligación con Nestlé Colombia S. A., a 59 días plazo y devenga una tasa de interés anual 3,17%.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:



NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(3) Inversiones Temporales

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2002 constituye operaciones de reporto cuyo plazo es de 4 días y devengan una tasa de interés promedio anual del 4%.

(4) Cuentas por Cobrar - Clientes

Un detalle de las cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes – terceros:			
Locales	US\$	25.947.903	21.879.153
Exterior		<u>1.458.662</u>	<u>774.756</u>
		<u>27.406.565</u>	<u>22.653.909</u>
Compañías relacionadas del exterior (nota 2)		<u>1.862.752</u>	<u>2.491.449</u>
		29.269.317	25.145.358
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>558.677</u>	<u>537.297</u>
	US\$	<u>28.710.640</u>	<u>24.608.061</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	537.297	185.277
Provisión cargada al gasto		42.000	355.034
Castigos		<u>(20.620)</u>	<u>(3.014)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>558.677</u>	<u>537.297</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Otras Cuentas por Cobrar

Un detalle de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos	US\$	1.805.002	3.165.750
Intereses		778	32.641
Otras – Cereal Partners Worldwide (nota 9)		<u>493.919</u>	<u>39.612</u>
		2.299.699	3.238.003
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		178.518	313.670
Impuesto al valor agregado - IVA		-	1.515.693
Anticipos a proveedores		875.857	752.626
Empleados y funcionarios:			
Vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo (nota 7)		232.398	257.706
Anticipos		3.710	3.055
Otras		<u>5.958</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>3.596.140</u>	<u>6.080.753</u>

(6) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas y material de embalaje	US\$	4.708.060	5.463.552
Productos en proceso		591.257	334.722
Productos terminados		3.938.362	5.823.643
Materiales y repuestos		157.530	218.523
En tránsito		<u>2.319.600</u>	<u>2.199.612</u>
	US\$	<u>11.714.809</u>	<u>14.040.052</u>

(7) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Empleados y Funcionarios

Un detalle de las cuentas por cobrar a largo plazo - empleados y funcionarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Empleados y funcionarios	US\$	445.010	552.435
Menos vencimientos circulantes (nota 5)		<u>232.398</u>	<u>257.706</u>
	US\$	<u>212.612</u>	<u>294.729</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo – empleados y funcionarios constituyen principalmente préstamos otorgados, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 60 meses y devengan un interés promedio anual de aproximadamente el 3% en el 2003 y 4% en el 2002.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasifi- caciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y retiros	Reclasifi- caciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$ 226.108	-	-	-	226.108	-	174.209	-	51.899
Edificios	951.268	2.737	15	-	953.990	-	460.383	48.841	542.448
Maquinaria y equipos	12.570.854	816.305	620.470	-	12.766.689	113.025	8.857.687	1.114.890	5.136.917
Mobiliario y útiles	4.492.643	301.397	260.482	78.948	4.612.506	21.659	1.218.665	157.296	3.572.796
Vehículos	494.825	67.990	73.825	-	488.990	-	301.175	30.880	218.695
Sistemas de información	<u>1.672.461</u>	<u>305.938</u>	<u>316.129</u>	<u>5.375</u>	<u>1.667.645</u>	-	<u>314.378</u>	<u>125.603</u>	<u>1.478.870</u>
	20.408.159	1.494.367	1.270.921	84.323	20.715.928	134.684	11.326.497	1.477.510	11.001.625
En montaje	717.398	488.990	-	(84.323)	1.122.065	1.604.172	946.572	(1.477.510)	302.155
No depreciable	<u>1.529</u>	-	-	-	<u>1.529</u>	<u>2.716</u>	-	-	<u>4.245</u>
	21.127.086	1.983.357	1.270.921	-	21.839.522	1.741.572	12.273.069	-	11.308.025
Menos depreciación acumulada	<u>11.193.949</u>	<u>1.842.601</u>	<u>(931.299)</u>	-	<u>12.105.251</u>	<u>1.362.731</u>	<u>(6.841.375)</u>	-	<u>6.626.607</u>
	US\$ <u>9.933.137</u>	<u>140.756</u>	<u>339.622</u>	-	<u>9.734.271</u>	<u>378.841</u>	<u>5.431.694</u>	-	<u>4.681.418</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Inversiones en Acciones y Participaciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones y participaciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
En convenio de asociación o cuentas de participación:			
Cereal Partners Worldwide (nota 17)	US\$	25.000	25.000
En acciones-otras inversiones menores al 10% de participación		<u>22.058</u>	<u>22.058</u>
	US\$	<u>47.058</u>	<u>47.058</u>

El saldo de Cereal Partners Worldwide constituye el aporte (50%) para la conformación de la Asociación entre Nestlé Ecuador S. A. y General Mills International Limited.

Las transacciones efectuadas con Cereal Partners Worldwide durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 y 2002 son las siguientes:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compras - productos terminados	US\$	<u>3.240.630</u>	<u>2.445.346</u>
Ventas - productos terminados	US\$	<u>3.240.632</u>	<u>2.821.940</u>

Como resultado de las transacciones antes mencionadas, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las otras cuentas por cobrar registran un saldo de US\$ 493.919 en el 2003 y US\$ 39.612 en el 2002 (véase nota 5) y las cuentas por pagar - comerciales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluyen US\$ 788.000 y US\$328.757, respectivamente (véase nota 10).

(10) Cuentas por Pagar - Comerciales

Un detalle de las cuentas por pagar - comerciales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores - terceros:			
Locales	US\$	2.463.652	4.568.877
Exterior		<u>278.245</u>	<u>141.492</u>
		2.741.897	4.710.369
Compañías relacionadas (nota 2):			
Cereal Partners World Wide		788.000	328.757
Exterior		<u>4.692.870</u>	<u>4.403.645</u>
		<u>5.480.870</u>	<u>4.732.402</u>
	US\$	<u>8.222.767</u>	<u>9.442.771</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Otras Cuentas por Pagar

Un detalle de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos locales	US\$ 12.647.521	27.149.816
Préstamos del exterior	10.200.000	2.500.000
Regalías y asistencia técnica	<u>855.032</u>	<u>634.650</u>
	23.702.553	30.284.466
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)	299.487	189.721
Impuesto al valor agregado - IVA	473.186	1.074.570
Retenciones en la fuente por pagar	372.295	360.642
Gastos por importaciones	135.320	158.162
Otros acreedores	434.530	227.514
Materiales y servicios por pagar	262.460	254.897
Valores por liquidar de clientes	115.059	-
Retenciones varias por pagar	332.058	217.697
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	37.635	37.609
Otras	<u>28.818</u>	<u>14.090</u>
	US\$ <u>26.193.401</u>	<u>32.819.368</u>

(12) Pasivos Acumulados

Los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 1 - i)	US\$ 1.627.983	1.298.364
Anticipos de participación de utilidades	<u>(308.100)</u>	<u>(168.250)</u>
	1.319.883	1.130.114
Beneficios sociales	449.846	576.120
Intereses por pagar:		
Instituciones bancarias	2.298	361.857
Compañías relacionadas (nota 2)	23.107	202.607
Publicidad	327.922	206.532
Servicios básicos por pagar	60.063	101.621
Impuestos, tasas y seguros por pagar	58.701	14.678
Honorarios y comunicaciones por pagar	2.356	2.771
Comisiones por ventas al exterior	7.445	1.897
Sueldos por pagar	-	32.934
Gastos por viaje y movilización	21.897	26.533
Otros	<u>-</u>	<u>8.529</u>
	US\$ <u>2.273.518</u>	<u>2.666.193</u>

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(13) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa de impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 10.853.218	8.655.759
Mas gastos no deducibles	147.609	168.702
Menos ingresos exentos:		
Dividendos recibidos	227.153	-
Deducción 15% participación de los trabajadores en las utilidades	(34.073)	-
Costos relacionados con la generación de ingresos exentos	<u>(2.271)</u>	<u>-</u>
	<u>190.809</u>	<u>-</u>
	10.810.018	8.824.461
Menos participación de los trabajadores en las utilidades	<u>1.627.983</u>	<u>1.298.364</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>9.182.035</u>	<u>7.526.097</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>2.295.509</u>	<u>1.881.524</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24.88%</u>	<u>25.57%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar de impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	2003		2002	
		Cuentas		Cuentas	
		por cobrar	por pagar	por cobrar	por pagar
Saldos al inicio del año		313.670	189.721	805.880	-
Impuesto a la renta del año		-	2.295.509	-	1.881.524
		<u>313.670</u>	<u>2.485.230</u>	<u>805.880</u>	<u>1.881.524</u>
Menos:					
Ajustes		2.801	-	12.145	-
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	189.721	-	-
Recuperaciones		132.351	-	480.065	-
Impuestos retenidos por terceros		-	1.996.022	-	1.691.803
		<u>135.152</u>	<u>2.185.743</u>	<u>492.210</u>	<u>1.691.803</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>178.518</u>	<u>299.487</u>	<u>313.670</u>	<u>189.721</u>

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en años anteriores. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición presentó ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2000 por US\$ 394.266, el cual mediante Resolución No. 1377 del 27 de junio del 2002 aceptó dicho reclamo por US\$ 261.969 más los intereses respectivos por US\$ 21.989; y adicionalmente, mediante resolución No. 1473 del 21 de marzo del 2003 aceptó la diferencia de este reclamo por US\$ 129.495 más intereses por aproximadamente US\$ 9.500.

Adicionalmente en abril del 2002 se solicitó al Servicio de Rentas Internas la devolución de los valores retenidos en exceso en el año 2001, el cual mediante Resolución No. 3273 del 14 de octubre del 2002 aceptó dicho reclamo por US\$ 218.096 más los intereses respectivos por US\$ 17.606 y mediante resolución No. 370 del 12 de mayo del 2003 aceptó la devolución del remanente de dicho reclamo por US\$ 2.856.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2000 al 2003.

(14) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2003 es el siguiente:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	3.760.638	300.712	4.061.350
Cargo al gasto del período		1.422.301	-	1.422.301
Pagos		<u>(188.091)</u>	<u>(82.335)</u>	<u>(270.426)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		4.994.848	218.377	5.213.225
Cargo al gasto del período		327.195	-	327.195
Pagos		<u>(175.589)</u>	<u>(138.968)</u>	<u>(314.557)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>5.146.454</u>	<u>79.409</u>	<u>5.225.863</u>

Como se indica en la nota 1 (k), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a la jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, según se indica en la nota 1 (l), de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. La Compañía mantiene fondos separados para estos beneficios; la reserva para la jubilación patronal se establece en base a un estudio anual elaborado por una firma independiente de actuarios consultores y en años anteriores la reserva para indemnizaciones se constituyó de acuerdo a un cálculo elaborado por la Compañía en base a la antigüedad de cada uno de sus empleados y funcionarios.

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 asciende a US\$ 5.146.454 y US\$ 4.994.848, respectivamente. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Las provisiones del plan consideran el salario sectorial y real, la edad de los trabajadores, el tiempo de vida esperado y se utilizó como factor de conmutación actuarial el 4% y 2% en el 2003 (4% y 3,55% en el 2002), resultantes de la experiencia de la población asalariada del país. Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro y como pensión mínima dos salarios mínimos vitales o un salario mínimo vital si el beneficiario tiene derecho a jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores jubilados	US\$ 1.381.249	1.523.998
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	318.161	324.338
Trabajadores activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio igual o más de 20 años y menor a 25 años)	107.871	153.465
Trabajadores con tiempo de servicio mayor a 10 años y menor a 20 años.	<u>3.339.173</u>	<u>2.993.047</u>
	US\$ <u>5.146.454</u>	<u>4.994.848</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

Tasa de interés actuarial	4.00% y 2,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3.55% y 3.40%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(15) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2003 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Posición en Monedas Extranjeras

Un resumen al 31 de diciembre del 2003 y 2002 de la posición en monedas extranjeras es el siguiente:

	2003		2002		
	CHF	EUR	CHF	EUR	
Pasivos:					
Cuentas por pagar – comerciales y posición pasiva, neta	US\$	<u>35.246</u>	<u>184.636</u>	<u>37.283</u>	<u>110.931</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 las tasas de cambio vigentes en el mercado libre de cambios fueron como sigue:

<u>Moneda</u>	<u>Por cada US\$1</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Francos Suizos (CHF)	1,32	1,39
Euros (EUR)	<u>1,21</u>	<u>1,04</u>

(17) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 mantiene los siguientes compromisos:

- Contrato de Asistencia Técnica

La Compañía tiene suscrito un contrato de asistencia técnica con Société D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A.; el gasto por este concepto fue de US\$ 4.541.024 en el 2003 y US\$ 4.222.979 en el 2002 (véase nota 2).

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía mantiene suscrito un contrato con Société des Produits Nestlé S. A., mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas Nestlé en los productos que sean producidos por la Compañía. El gasto de regalías por este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fueron de US\$ 4.210.319 y US\$ 3.802.127, respectivamente. (véase nota 2).

- Contrato de Servicios Administrativos, Técnicos y de Asesoría

La Compañía ha firmado un contrato con Neslandina S. A. en la que se compromete a prestar servicios administrativos, técnicos y de asesoría especializada para atender operaciones de su propio giro, bien sea en el local de su domicilio social o en cualquier otro tipo de establecimientos fabriles o de ventas que Neslandina S. A. señale. El contrato ha sido celebrado por tiempo indefinido. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el ingreso generado por los servicios prestados es de US\$ 1.560.000.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Contrato por Venta de Productos

La Compañía ha firmado con Industrial Surindu S. A. un contrato para la venta de productos alimenticios de las líneas de galletería, wafers, recubiertos con chocolate y sucedáneos de cacao y con Ecuajugos S. A. un contrato para la venta de las líneas de productos alimenticios y bebidas no alcohólicas. Este acuerdo se renovará automáticamente en períodos anuales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.

- Contrato de Mandato Mercantil

La Compañía mantiene un contrato de mandato mercantil con Neslandina S. A., Ecuajugos S. A. e Industrial Surindu S. A., para negociar y pagar por cuenta de dichas compañías toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales y extranjeros. La vigencia del presente contrato es hasta el 30 de abril del 2004.

- Convenio de Asociación o Cuentas de Participación

La Compañía en enero 1 del 2000 suscribió un convenio de asociación o cuentas en participación con General Mills International Limited, cuyo plazo de duración es de 3 años. El convenio se denomina Cereal Partners Worldwide y tiene como propósito principal elaborar, importar, exportar, vender, comercializar y distribuir cereales para el desayuno, con marcas registradas en la República del Ecuador o en el extranjero por Sociéte des Produits Nestlé S. A. y aprobada por el propietario de la marca. Con este propósito, tanto la Compañía como General Mills International Limited han aportado US\$ 25.000 cada uno como contribución de operaciones y han acordado participar las utilidades como en las pérdidas en proporción a la participación porcentual de las aportaciones (50% cada uno).

- Contrato de Sublicencia

A partir de 1997 Somafa S. A. ha recibido de Disney Consumer Products Latin America Inc., una licencia para utilizar las marcas y personajes de Disney en ciertos productos y en determinados países; empresa que suscribió con Nestlé Ecuador S. A. un contrato de sublicencia, el cual establece un pago por concepto de regalías y honorarios anuales. La vigencia del presente contrato tiene una duración de 10 años (hasta enero del 2007).

- Arrendamiento Mercantil

En Mayo 15 del 2000 la Compañía firmó con el ABN Amro Bank – Sucursal Ecuador y con Produbanco S. A. dos contratos de arrendamiento mercantil de 7 años y 5 años plazo, respectivamente, con pagos trimestrales. Las operaciones de leasing fueron realizados para la adquisición de un bien inmueble que se encuentra en estado de indivisión donde actualmente funciona el centro de distribución de la Compañía. Los derechos y acciones del arrendamiento mercantil se encuentran distribuidos en un 55% como propiedad de Produbanco S. A. y el 45% como propiedad del Banco del Pichincha C. A., quien en febrero del 2001 adquirió los derechos del arrendador mercantil inicial mediante la compra del ABN Amro Bank – Sucursal Ecuador. Un resumen de los cánones a pagar es el siguiente:

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2003		
Años		Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2004	US\$	58.840	-	-
2005		<u>29.420</u>	<u>40.988</u>	<u>190.930</u>
		2002		
Años		Cánones anuales	Descuento por pronto pago	Opción de compra
2003	US\$	58.840	-	-
2004		58.840	-	-
2005		<u>29.420</u>	<u>40.988</u>	<u>190.930</u>

Los gastos administrativos y generales al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluyen cánones de arrendamiento pagados por aproximadamente US\$ 59.723 y US\$ 3.415.866, respectivamente.

Los contratos incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil, equivalente a 6,5 puntos porcentuales sobre la tasa libor. Adicionalmente, la Compañía tiene el derecho de prorrogar los contratos por un plazo adicional, en el cual la renta deberá ser inferior a la pactada trimestralmente.

La opción de compras más los descuentos por pronto pago constituyen el valor residual del contrato. Los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la Compañía recibirá trimestralmente si cancelan puntualmente sus cánones de arrendamiento.

- Contrato de Prenda Industrial

La Compañía ha firmado un contrato de prenda industrial con Molinera Manta S. A., mediante el cual se garantiza la producción y provisión de harina de trigo para consumo humano con un valor de hasta US\$ 350.000, para lo cual Molinera Manta S. A. constituyó a favor de Nestlé Ecuador S. A. una prenda Industrial primera, real y preferente sobre 3.000 toneladas métricas de dicho producto. Este convenio puede darse por terminado previo acuerdo entre las partes.

- Convenio de Crédito

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene una línea de crédito con el Citibank N. A. - Sucursal Ecuador por aproximadamente US\$ 15.000.000 y US\$ 20.000.000, respectivamente, la cual tiene el aval de la Casa Matriz.

(18) Contingencias

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía mantiene 30 juicios laborales (45 en el 2002) planteados por ex-trabajadores, correspondientes a reclamos por concepto de jubilación patronal y otros derechos, cuya cuantía asciende aproximadamente a US\$ 98.100 en el 2003 y US\$ 135.300 en el 2002. Los asesores legales que tienen a su cargo la defensa de dichos juicios manifiestan que su resolución a la fecha de este informe es incierta. Debido a esta situación, los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo alguno, que podría originarse como resultado de esta incertidumbre.

(Continúa)

NESTLE ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(19) Mercado y Concentración de Créditos

Como se indica en la nota 1(a), aproximadamente un 34% en el 2003 (32% en el 2002) de las ventas de la Compañía están concentradas en 5 clientes principales y del saldo de cuentas por cobrar - clientes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 US\$ 10.530.275 y US\$ 7.536.815, respectivamente están a cargo de dichos clientes.

(20) Diferencia entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

2003	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		Débitos	Créditos	
Estado de utilidades:				
Ventas netas	US\$ 212.277.617	142.775	-	212.134.842
Costo de las ventas	165.913.285	2.630.969	710.000	167.834.254
Gastos de ventas	17.787.505	-	142.775	17.644.730
Depreciación de activos fijos	1.009.769	-	1.009.769	-
Mercadería dañada	1.226.642	-	1.226.642	-
Ensayos, muestras, otros	73.725	-	73.725	-
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	648.028	-	320.833	327.195
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>917.983</u>	<u>710.000</u>	<u>-</u>	<u>1.627.983</u>
2002	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
Estado de utilidades:				
Ventas netas	US\$ 186.571.836	2.948.851	-	183.622.985
Costo de las ventas	144.339.321	2.302.165	7.034.883	139.606.603
Gastos de ventas	15.253.282	3.735.355	1.095.637	17.893.000
Depreciación de activos fijos	1.385.271	-	1.385.271	-
Mercadería dañada	875.625	-	875.625	-
Ensayos, muestras, otros	41.269	-	41.269	-
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	1.108.987	313.314	-	1.422.301
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>165.364</u>	<u>1.133.000</u>	<u>-</u>	<u>1.298.364</u>