

49.902

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

Con el Informe de los Auditores Independientes

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados
Estados de Utilidades no Consolidados
Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados
Notas a los Estados Financieros no Consolidados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
NESLANDINA S. A.:

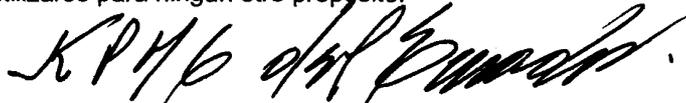
Hemos efectuado la auditoría de los estados de activos, pasivos y patrimonio no consolidados adjuntos de Neslandina S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo, por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Neslandina 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.

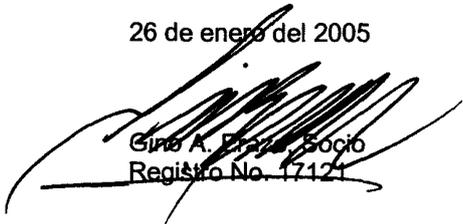
Como se explica más ampliamente en la nota 1(c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y se presenta conforme a lo establecido por la Superintendencia de Compañías.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Neslandina S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y 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 bases de contabilidad descritas en la nota 1(c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Neslandina S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.


SC - RNAE 069

26 de enero del 2005


Gino A. Prada, Socio
Registro No. 17121

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)
(Quito - Ecuador)

Estados de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidados

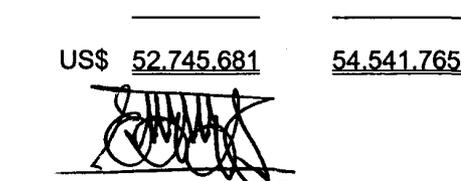
31 de diciembre del 2004 y 2003

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

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.469	2.287
Cuentas por cobrar (nota 4)	<u>860.246</u>	<u>1.916.229</u>
Total activos circulantes	862.715	1.918.516
Inversiones en acciones (nota 5)	46.683.909	44.711.485
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 21.928.000 en el 2004 y US\$ 19.215.293 en el 2003 (nota 6)	<u>5.199.057</u>	<u>7.911.764</u>
	US\$ <u>52.745.681</u>	<u>54.541.765</u>
 <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 7)	US\$ 7.248.898	2.124.050
Impuesto a la renta por pagar (nota 8)	<u>23.127</u>	<u>1.756.655</u>
Total pasivos circulantes	7.272.025	3.880.705
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones autorizadas – 17.043.150 acciones suscritas y pagadas de US\$ 1 cada una	17.043.150	17.043.150
Reserva legal (nota 9)	3.398.099	1.698.479
Reserva facultativa	1.741.526	1.741.526
Reserva de capital (nota 9)	8.559.792	8.559.792
Superávit por valuación	4.621.908	4.621.908
Utilidades disponibles (nota 9)	<u>10.109.181</u>	<u>16.996.205</u>
Total patrimonio de los accionistas	45.473.656	50.661.060
	US\$ <u>52.745.681</u>	<u>54.541.765</u>



Sr. Luis Díaz Díaz
Gerente General



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

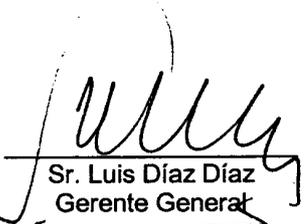
NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

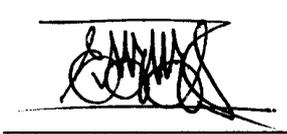
Estados de Utilidades no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos por servicios (nota 3)	US\$	13.511.728	18.449.950
Dividendos recibidos (nota 3)		<u>1.037.221</u>	<u>1.451.669</u>
		14.548.949	19.901.619
Gastos de operación:			
Gastos generales y administrativos		146.225	153.017
Asistencia técnica – Nestlé Ecuador S. A. (nota 3)		1.560.000	1.560.000
Costos por la prestación de servicios – Ecuajugos S. A. (nota 3)		1.662.746	-
Amortización de plusvalía mercantil (nota 6)		<u>2.712.707</u>	<u>2.712.704</u>
		<u>6.081.678</u>	<u>4.425.721</u>
Utilidad en operaciones		8.467.271	15.475.898
Otros (gastos) ingresos:			
Intereses ganados		186.713	1.143.172
Intereses pagados		(884.876)	(1.286.502)
Financieros, neto		-	109.858
Utilidad en venta de inversiones en acciones		-	1.416.000
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias		4.025.640	2.160.350
Misceláneos		<u>-</u>	<u>(52.252)</u>
Otros ingresos, neto		<u>3.327.477</u>	<u>3.490.626</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		11.794.748	18.966.524
Impuesto a la renta, estimado		<u>1.685.567</u>	<u>3.510.569</u>
Utilidad neta	US\$	<u>10.109.181</u>	<u>15.455.955</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 – j)	US\$	<u>0.593</u>	<u>1.514</u>


Sr. Luis Díaz Díaz
Gerente General


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio no Consolidados

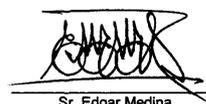
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Acciones en tesorería	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Superávit por valuación	Pérdida por valuación de inversiones al valor patrimonial	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002 como fueron previamente informados	US\$	3.386.975	(3.000.000)	1.038.479	1.741.526	26.895.203	-	-	11.674.436	41.736.619
Ajustes por valuación de inversiones en subsidiarias (nota 2)		-	-	-	-	-	4.621.908	(1.679.236)	1.540.250	4.482.922
Saldos al 31 de diciembre del 2002 reestructurados		3.386.975	(3.000.000)	1.038.479	1.741.526	26.895.203	4.621.908	(1.679.236)	13.214.686	46.219.541
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	15.455.955	15.455.955
Apropiación para reserva legal		-	-	660.000	-	-	-	-	(660.000)	-
Capitalización		16.656.175	-	-	-	(16.656.175)	-	-	-	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	-	(11.014.436)	(11.014.436)
Reducción de capital		(3.000.000)	3.000.000	-	-	-	-	-	-	-
Absorción de pérdidas por valuación de inversiones en subsidiarias		-	-	-	-	(1.679.236)	-	1.679.236	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003		17.043.150	-	1.698.479	1.741.526	8.559.792	4.621.908	-	16.996.205	50.661.060
Utilidad neta		-	-	-	-	-	-	-	10.109.181	10.109.181
Apropiación para reserva legal		-	-	1.699.620	-	-	-	-	(1.699.620)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	-	-	-	(15.296.585)	(15.296.585)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	17.043.150	-	3.398.099	1.741.526	8.559.792	4.621.908	-	10.109.181	45.473.656



Sr. Luis Díaz Díaz
Gerente General



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

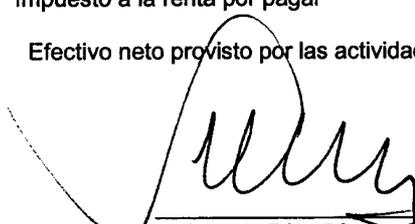
NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

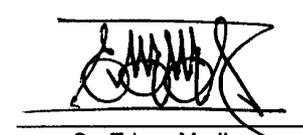
Estados de Flujos de Efectivo no Consolidados

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2005

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 16.512.030	34.896.416
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(188.442)</u>	<u>(20.304.957)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	16.323.588	14.591.459
Impuesto a la renta pagado	(3.419.095)	(2.543.153)
Dividendos recibidos	1.037.221	1.451.669
Intereses ganados	186.713	1.143.172
Intereses pagados	<u>(884.876)</u>	<u>(1.286.502)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	13.243.551	13.356.645
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de inversiones en acciones	1.944.316	1.172.021
Producto de la venta de inversiones en acciones	<u>108.900</u>	<u>3.485.230</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión	2.053.216	4.657.251
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(15.296.585)	(11.014.436)
Pago de préstamos bancarios	-	<u>(7.000.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(15.296.585)</u>	<u>(18.014.436)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	182	(540)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.287</u>	<u>2.827</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.469</u>	<u>2.287</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 10.109.181	15.455.955
Ajustes que no requieren (proveen) efectivo:		
Amortización de cargos diferidos	2.712.707	2.712.704
Utilidad en venta de inversiones en acciones	-	(1.416.000)
Ingreso por valuación de inversiones en subsidiarias	<u>(4.025.640)</u>	<u>(2.160.350)</u>
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	1.055.983	17.933.261
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	5.124.848	(18.162.140)
Pasivos acumulados	-	(220.287)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(1.733.528)</u>	<u>(786.498)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>13.243.551</u>	<u>13.356.645</u>


Sr. Luis Díaz-Díaz
Gerente General


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros no consolidados.

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Neslandina S. A. fue constituida mediante escritura pública otorgada en la ciudad de Quito – Ecuador el 10 de octubre de 1996. El objeto social de la Compañía es dedicarse entre otros fines a suministrar o procurar servicios de administración, incluyendo pero no limitándose a prestar asistencia administrativa, técnica y de ventas; servicios y asesoría para contratos, suministrar personal y servicios para la administración, gerencia, ventas, asistencia técnica y de mercadeo, servicio y asesoría a cualquier persona o compañía en el Ecuador o en el extranjero, en cualquier área o especialidad de negocio, así como participar como socio o accionista en compañías nuevas o existentes.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000 y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias" y ninguna provisión para deterioro de estas inversiones ha sido registrada según lo requiere la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 27 "Deterioro del Valor de los Activos". Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

La Compañía con excepción de lo antes mencionado prepara sus estados financieros no consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", y en base a políticas y prácticas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías para aquellos aspectos que no están en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad.

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

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:

- 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 cambio, etc..
- 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 periodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran como sigue:

- Las inversiones en acciones en subsidiarias (en las que la compañía posee más del 50% del capital accionario con derecho a voto) están registradas al valor patrimonial proporcional. Bajo este método el valor registrado de las inversiones en acciones se incrementa o disminuye para reconocer en los resultados de la compañía su participación en las utilidades o pérdidas de las subsidiarias; en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se reducen de la inversión cuando se perciben.
- Las inversiones en acciones en las que la compañía posee menos del 20% de participación están registradas al costo de adquisición medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Los dividendos se llevan a ingresos cuando se perciben en efectivo luego de ser declarados por las compañías emisoras.

(f) Plusvalía Mercantil

La plusvalía mercantil está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de Estados Unidos de América y se presenta neto de la amortización acumulada; y, constituye el exceso entre el valor pagado por las acciones de Industrial Surindu S. A. y el valor patrimonial proporcional de dicha compañía a la fecha de adquisición.

El gasto de la amortización de la plusvalía mercantil se calcula mediante el método de línea recta a razón de una tasa del 10% anual.

(g) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presentan neto de la amortización acumulada; y, constituyen todos aquellos gastos relacionados directamente con actividades de constitución de la compañía. Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 10% anual.

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(h) 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.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de utilidades en base al avance de completación de los servicios prestados a la fecha del balance general, ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración debida asociada a un costo, y los gastos se reconocen por el método de causación.

(j) 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 2004 fue 17.043.150 acciones (10.215.062 acciones en el 2003) con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(k) 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 actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cambio en Política Contable

La Compañía en el 2003 optó por contabilizar las inversiones en acciones en compañías subsidiarias por el método de valor patrimonial proporcional - VPP, según lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias". Los estados financieros del 2002 han sido reestructurados para conformarlos con la nueva política adoptada. El efecto del cambio fue incrementar la utilidad neta en aproximadamente US\$ 2.160.350 y registrar US\$ 4.621.908 en el patrimonio - superávit por valuación en el 2002, e incrementar la utilidad en US\$ 1.540.250 en el 2002 y las pérdidas de años anteriores en aproximadamente US\$ 1.679.236.

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 son las siguientes:

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Estado de Utilidades:		
Ingresos por servicios:		
Ecuajugos S. A.	US\$ 4.337.624	12.699.996
Industrial Surindu S. A.	<u>9.174.104</u>	<u>5.749.954</u>
	US\$ <u>13.511.728</u>	<u>18.449.950</u>
Dividendos recibidos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 1.037.221	824.489
Ecuajugos S. A.	-	627.180
Industrial Surindu S. A.	<u>1.944.316</u>	<u>1.280.921</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 1.560.000	1.560.000
Costos por la prestación de servicios - Ecuajugos S. A.	<u>1.662.746</u>	<u>-</u>
Otros ingresos:		
Intereses pagados	US\$ 382.463	943.108
Intereses ganados	<u>(186.713)</u>	<u>(1.032.744)</u>
	US\$ <u>195.750</u>	<u>(89.636)</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con compañías relacionadas:

- Contrato de Transferencia de Know How Comercial y Técnico

La Compañía mantiene suscrito un contrato mediante el cual cobra regalías a Industrial Surindu S. A. (compañía subsidiaria) y Ecuajugos S. A. hasta junio del 2004 por concepto de transferencia de información y experiencia en el área comercial y técnica. Las regalías representan un porcentaje sobre el valor neto de sus ventas anuales. El monto de los honorarios recibidos por dichos servicios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendieron a US\$ 13.511.728 y US\$ 18.449.950, respectivamente. El contrato establece en una de sus cláusulas que éste puede continuar por tiempo indefinido, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.

- Contrato de Servicios

La Compañía mantiene suscrito un contrato de servicios con Nestlé Ecuador S. A. por la prestación de servicios administrativos, técnicos y de asesoría especializada; el cual establece un honorario por este concepto. El gasto por este concepto al 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US\$ 1.560.000 en cada año. El contrato establece en una de sus cláusulas que éste puede continuar por tiempo indefinido, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

- Contrato de Mandato Mercantil

La Compañía mantiene un contrato de mandato mercantil con Nestlé Ecuador S. A. para negociar y pagar a nombre y por cuenta de Neslandina S. A. toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales o extranjeros.

El siguiente es un resumen de los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 originados en las transacciones antes indicadas:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos - Cuentas por cobrar – Compañías relacionadas:		
Industrial Surindu S. A.:		
Préstamos	US\$ 827.134	-
Intereses por cobrar	17.430	-
Ecuajugos S. A. – Regalías	<u>-</u>	<u>15.129</u>
	US\$ <u>844.564</u>	<u>15.129</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar:		
Préstamos - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 7.096.308	1.231.002
Intereses por pagar - Nestlé Ecuador S. A.	57.963	-
Dairy Parthners Américas del Ecuador S. A.	-	100.000
Industrial Surindu S. A.	<u>-</u>	<u>523.913</u>
	US\$ <u>7.154.271</u>	<u>1.854.915</u>

Las cuentas por pagar con compañías relacionadas devengan una tasa de interés anual de aproximadamente 8,51% en el 2004 (11,47% en el 2003). El ingreso y gasto por intereses fue de US\$ 186.713 y US\$ 382.463 en el 2004 (US\$ 1.032.744 y US\$ 943.108 en el 2003), respectivamente. En adición, la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 pagó dividendos a Nestlé S. A. de Suiza por US\$ 15.296.585 y US\$ 11.014.436, respectivamente.

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$ 844.564	15.129
Negociación de inversiones en acciones (nota 5)	-	1.900.000
Servicio de Rentas Internas	15.682	-
Otras	<u>-</u>	<u>1.100</u>
	US\$ <u>860.246</u>	<u>1.916.229</u>

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(5) Inversiones en Acciones

El siguiente es un resumen de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Industrial Surindu S. A.:		
97.524.845 acciones con valor nominal de US\$0,04 cada una; 100% de participación	US\$ 26.683.909	24.602.585
Nestlé Ecuador S. A.:		
7.053.408 acciones con valor nominal de US\$0,04 cada una; 14,96% de participación	20.000.000	20.000.000
Dairy Parthners América del Ecuador S. A.:		
99.000 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una; 99% de participación	-	99.000
Latinova S. A.:		
9.900 acciones con valor nominal de US\$ 1 cada una; 99% de participación	-	<u>9.900</u>
	<u>US\$ 46.683.909</u>	<u>44.711.485</u>

Un resumen de los estados financieros de las subsidiarias no consolidadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>			
		Industrial Surindu S. A. (Auditado)	Industrial Surindu S. A. (Auditado)	Dairy Parthners Américas del Ecuador S. A. (No auditado)	Latinova S. A. (No auditado)
Activos circulantes	US\$ 23.699.583	15.452.885	100.034	10.075	
Pasivos circulantes	<u>7.497.600</u>	<u>5.259.077</u>	-	-	
Capital de trabajo	16.201.983	10.193.808	100.034	10.075	
Propiedad, planta y equipo, neto	10.487.514	12.952.264	-	-	
Cargos diferidos, neto	22.135	1.448.924	-	-	
Otros activos	32.651	44.755	-	-	
Inversiones en valores	9.377	47.056	-	-	
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	<u>69.751</u>	<u>84.222</u>	-	-	
Patrimonio de los accionistas	<u>US\$ 26.683.909</u>	<u>24.602.585</u>	<u>100.034</u>	<u>10.075</u>	
El patrimonio de los accionistas consiste de:					
Capital acciones	US\$ 3.900.994	3.900.994	100.000	10.000	
Reserva de capital	18.312.705	19.961.147	-	-	
Reserva legal	444.570	228.535	-	-	
Utilidades acumuladas	<u>4.025.640</u>	<u>511.909</u>	<u>34</u>	<u>75</u>	
	<u>US\$ 26.683.909</u>	<u>24.602.585</u>	<u>100.034</u>	<u>10.075</u>	
Ventas	<u>US\$ 46.754.947</u>	<u>41.818.667</u>	-	-	
Utilidad neta	<u>US\$ 4.025.640</u>	<u>2.160.350</u>	<u>34</u>	<u>75</u>	

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

En mayo del 2003 la Compañía vendió la totalidad de su participación mantenida en Ecuajugos S. A..

El 29 de diciembre del 2003 la Junta General de Accionistas resolvió y aprobó la venta de la totalidad de las acciones de Lacenix S. A., lo que originó una utilidad que se reconoce en el estado de utilidades.

Los dividendos recibidos en efectivo de las subsidiarias no consolidadas durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2004 y 2003 son los siguientes:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Nestlé Ecuador S. A. (nota 3)	US\$	1.037.221	824.489
Industrial Surindu S. A.		1.944.316	1.280.921
Ecuajugos S. A. (nota 3)		<u>-</u>	<u>627.180</u>
	US\$	<u>2.981.537</u>	<u>2.732.590</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los dividendos recibidos de Industrial Surindu S. A. se presentan neto de la inversión en acciones por aproximadamente US\$1.944.316 y US\$1.280.921, respectivamente.

(6) Cargos Diferidos

El movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Plusvalía mercantil	US\$	27.092.103	-	27.092.103	-	27.092.103
Gastos de constitución		<u>34.954</u>	<u>-</u>	<u>34.954</u>	<u>-</u>	<u>34.954</u>
		27.127.057	-	27.127.057	-	27.127.057
Amortización acumulada:						
Plusvalía mercantil		(16.481.029)	(2.709.210)	(19.190.239)	(2.709.210)	(21.899.449)
Gastos de constitución		<u>(21.560)</u>	<u>(3.494)</u>	<u>(25.054)</u>	<u>(3.497)</u>	<u>(28.551)</u>
		<u>(16.502.589)</u>	<u>(2.712.704)</u>	<u>(19.215.293)</u>	<u>(2.712.707)</u>	<u>(21.928.000)</u>
	US\$	<u>10.624.468</u>	<u>(2.712.704)</u>	<u>7.911.764</u>	<u>2.712.707</u>	<u>5.199.057</u>

(7) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 3)	US\$	7.154.271	1.854.915
Retenciones por pagar		93.777	214.525
Honorarios		-	53.450
Otras		<u>850</u>	<u>1.160</u>
	US\$	<u>7.248.898</u>	<u>2.124.050</u>

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(8) Impuesto a la Renta por Pagar

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 11.794.748	18.966.524
Más dividendos recibidos (nota 5)	<u>1.944.316</u>	<u>1.540.251</u>
	13.739.064	20.506.775
Más gastos no deducibles	10	-
Menos ingresos:		
Exentos:		
Dividendos recibidos (nota 5)	2.981.537	2.991.920
Utilidad en venta de acciones	-	1.416.000
Costos relacionados con la generación de ingresos exentos	(10.372)	(103.773)
No gravados:		
Ingresos por valuación de inversiones en subsidiarias - ajuste NEC 19	<u>4.025.640</u>	<u>2.160.350</u>
	<u>6.996.805</u>	<u>6.464.497</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>6.742.269</u>	<u>14.042.278</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.685.567</u>	<u>3.510.569</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>14.29%</u>	<u>18.51%</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta por pagar al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 1.756.655	2.543.153
Impuesto a la renta del año	<u>1.685.567</u>	<u>3.510.569</u>
	3.442.222	6.053.722
Menos:		
Pago del impuesto a la renta del año anterior	1.756.655	2.543.153
Anticipo de impuesto a la renta	1.517.987	1.516.617
Retenciones por terceros	<u>144.453</u>	<u>237.297</u>
	<u>3.419.095</u>	<u>4.297.067</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>23.127</u>	<u>1.756.655</u>

(Continúa)

NESLANDINA S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

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

(9) Reservas

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. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2004 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 1.010.918.

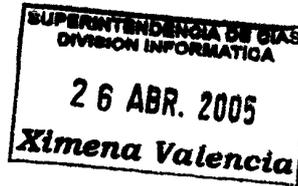
Reserva de Capital

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. En base a lo antes mencionado al 31 de diciembre del 2003 la Compañía capitalizó la reserva de capital por aproximadamente US\$16.656.175 y absorbió la pérdida originada al registrar a valor patrimonial las inversiones en subsidiarias por aproximadamente US\$ 1.679.236.



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356



Abril 22 del 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 4990296

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de NESLANDINA S. A. al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
NESLANDINA S. A.	:	1791327977001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.



Gino A. Erazo, Socio

cc.: Sr. Luis Díaz Díaz, Gerente General
NESLANDINA S. A.