

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionista de



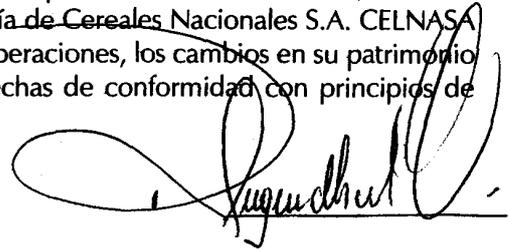
Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA

Guayaquil, 23 de marzo del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



COMPAÑIA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2004	2003	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	204,730	3,079,818	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3 y 4	3,850,000	-	Proveedores	8	422,489	829,812
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	15	687,963	1,020,055
Clientes	5	948,857	1,469,998	Impuesto a la renta	11 y 12	366,461	236,576
Menos - Provisión para cuentas incobrables		(61,250)	(46,800)	Otras	9	145,389	210,758
		887,607	1,423,198			1,622,302	2,297,201
Compañías relacionadas	15	80,853	80,853				
Otras	6	145,071	110,417	Pasivos acumulados	10	351,921	216,035
		1,113,531	1,614,468				
Inventarios				Total del pasivo corriente		1,974,223	2,513,236
Productos terminados y para la reventa		508,574	483,604				
Materia prima		42,467	111,183	PASIVO A LARGO PLAZO		989	989
Material de empaque		94,221	81,041				
Importaciones en tránsito		145,846	188,430	PATRIMONIO (según estado adjunto)		5,071,487	4,044,309
Otros		2,025	2,690				
		793,133	866,948				
Gastos pagados por anticipado		138,349	71,033				
Total del activo corriente		6,099,743	5,632,267				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	946,956	926,267				
Total del activo		7,046,699	6,558,534	Total del pasivo y patrimonio		7,046,699	6,558,534

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Looor
Contadora General



COMPAÑÍA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	10,073,031	8,652,880
Costo de ventas	(4,801,196)	(4,857,470)
Utilidad bruta	<u>5,271,835</u>	<u>3,795,410</u>
Gastos operativos:		
Gastos de venta	(2,953,379)	(2,221,641)
Gastos de administración	(600,659)	(626,421)
Utilidad operacional	<u>(3,554,038)</u>	<u>(2,848,062)</u>
	1,717,797	947,348
Otros ingresos, netos	<u>(58,996)</u>	<u>103,594</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	1,658,801	1,050,942
Participación de los trabajadores en las utilidades	(258,678)	(166,995)
Impuesto a la renta	<u>(366,461)</u>	<u>(236,576)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>1,033,662</u></u>	<u><u>647,371</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Loor
Contadora General



COMPañIA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva por valuación	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2003	297,073	54,090	1,326,709	1,119,780	599,286	3,396,938
Transferencia de Reserva por valuación a Utilidades no distribuidas pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas			(589,966)		589,966	-
Aumento de capital de acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de abril del 2003	589,966				(589,966)	-
Utilidad neta del año					647,371	647,371
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del año 2003		64,737			(64,737)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	887,039	118,827	736,743	1,119,780	1,181,920	4,044,309
Cancelación de diferencia en impuesto a la renta de años anteriores					(6,484)	(6,484)
Utilidad neta del año					1,033,662	1,033,662
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del año 2004 pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas		103,366			(103,366)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>887,039</u>	<u>222,193</u>	<u>736,743</u>	<u>1,119,780</u>	<u>2,105,732</u>	<u>5,071,487</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Loor
Contadora General



COMPañIA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,033,662	647,371
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	170,453	792,387
Provisión para cuentas incobrables, neta	12	14,450	15,000
		<u>1,218,565</u>	<u>1,454,758</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		486,487	(419,982)
Inventarios		73,815	38,598
Gastos pagados por anticipado		(67,316)	(12,258)
Cuentas y documentos por pagar		(674,899)	588,371
Pasivos acumulados		135,886	55,216
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,172,538</u>	<u>1,704,703</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	7	(191,142)	(263,932)
Pago de diferencias en impuesto a la renta de años anteriores		(6,484)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(197,626)</u>	<u>(263,932)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		974,912	1,440,771
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>3,079,818</u>	<u>1,639,047</u>
		<u>4,054,730</u>	<u>3,079,818</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Luis Landívar
Gerente General

Ing. Nelly Lloor
Contadora General



COMPAÑÍA DE CEREALES NACIONALES S.A. CELNASA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el año 1996 siendo su objeto social la producción, elaboración, industrialización y comercialización de productos agrícolas en especial los granos cereales y productos de ciclo corto. Actualmente la Compañía produce y comercializa productos con las marcas "McDougal" y "Kelloggs". Su accionista es Kelloggs Company Inc., una compañía estadounidense que posee el 100% del total del paquete accionario, debido a ello Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

La Compañía forma parte del grupo de empresas Kelloggs Company Corporation, el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de cereales. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en parte de las vinculaciones y acuerdos existentes con las Compañías del grupo económico.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos de tres meses o menos de libre disponibilidad (véase Nota 3).

c) Inversiones temporales -

Se registra al valor de los depósitos y los intereses se registran cuando se perciben. <Véase Notas 3 y 4>.

d) Cuentas y documentos por cobrar -

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados.

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados y para la reventa, materia prima, material de empaque y otros utilizando el método Ultimo en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual, para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

f) Gastos pagados por anticipado -

Representan las primas de seguros pagadas menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año y se muestran al costo histórico.

g) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de ciertas maquinarias y herramientas, que fueron revaluadas en el año 2001 de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económico.

Las maquinarias y herramientas se presentan al valor resultante de un avalúo practicado durante el año 2001, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

ajuste fue registrado como un mayor valor del activo con contrapartida en la cuenta Reserva por valuación, incluida en el patrimonio. <Véase literal j) siguiente y Nota 7>. Al 31 de diciembre del 2004 estos activos revaluados están totalmente depreciados.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

h) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La provisión para impuesto a la renta al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ha sido calculada a la tasa del 25%.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Reserva por valuación -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados de maquinarias y herramientas con base a un avalúo técnico efectuado en el año 2001 por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste neto resultante fue por US\$1,326,709. Véase literal g) anterior, Nota 7 y estados de cambios en el patrimonio.

La Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía. La Reserva por valuación

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

puede ser transferida a las utilidades no distribuidas en la proporción en que el activo fijo objeto de la revaluación se deprecia.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja y bancos	204,730	3,079,818 (1)
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días (Véase Nota 4)	<u>3,850,000</u>	<u>-</u>
	<u>4,054,730</u>	<u>3,079,818</u>

(1) Incluye principalmente US\$2,580,300 que fueron invertidos en depósitos a plazo en los primeros días de enero del 2004.

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2004, representa un depósito a plazo a 32 días en el Citibank N.A. a una tasa de interés del 0.98% anual. <Véase Notas 2 c) y 3>. A la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2005) esta inversión ha sido renovada.

NOTA 5 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas y documentos por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CLIENTES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Importadora El Rosado S.A.	432,686	494,162
Supermercados La Favorita S.A.	131,496	363,007
Confiteca S.A.	104,542	197,803
Industrias Lácteas Toni S.A.	32,772	37,551
Otros	247,361	377,475
	<u>948,857</u>	<u>1,469,998</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos retenidos (1)	131,652	97,140
Anticipo a proveedores	7,079	-
Otras	6,340	13,277
	<u>145,071</u>	<u>110,417</u>

(1) Incluye principalmente el anticipo de impuesto a la renta del año 2004 por US\$38,380 (2003: US\$21,716) y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$88,646 (2003: US\$69,643).

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	207,309	189,928	5
Maquinarias y herramientas (1)	3,537,407	3,449,429	33 y 10
Muebles, enseres y equipos de oficina	115,074	110,771	10
Equipos de computación	117,685	98,036	20 y 33
Vehículos	134,138	134,138	20
	<u>4,111,613</u>	<u>3,982,302</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,392,942)</u>	<u>(3,284,320)</u>	
	718,671	697,982	
Terrenos	164,907	164,907	-
Activos improductivos (2)	63,378	63,378	-
	<u>946,956</u>	<u>926,267</u>	

- (1) El avalúo efectuado en el año 2001 por un perito independiente estima que la vida útil restante de las maquinarias y herramientas es en promedio de 3 años, por lo que a partir del año 2001 estos activos se depreciaron a una tasa de 33% anual. Al 31 de diciembre del 2004 estos activos están totalmente depreciados. Las adiciones de maquinarias y herramientas de los años 2004 y 2003 se deprecian a una tasa de 10% anual.
- (2) La Compañía no estima que se generen pérdidas importantes al momento de la realización de dichos activos.

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al 1 de enero	926,267	1,454,722
Adiciones netas	191,142	263,932
Depreciación del año	<u>(170,453)</u>	<u>(792,387)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>946,956</u>	<u>926,267</u>

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR – PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Tratesa S.A.	50,658	52,545
Bademar S.A.	37,545	17,665
Grafimpac S.A.	21,331	15,251
Ondutec S.A.	18,714	37,627
Importadora El Rosado Cía. Ltda.	18,585	-
Puratos S.A.	17,430	-
IPSA Group Latinoamericana S.A.	13,900	10,411
Fideicomiso Grasas Unicol S.A.	12,291	-
Transporte Crawley	11,724	2,611
Maxigraf S.A.	10,740	81,338
Norlop Thompson S.A.	10,139	242,095
Lubrication Technology Cía. Ltda.	-	34,165
Perufilm	-	25,496
Espin Vaca Freddy	-	19,751
Ortíz Aviléz Raquel Cecilia	-	19,102
Beldem Chile Cía. Ltda.	-	15,372
Otros menores	199,432	256,383
	<u>422,489</u>	<u>829,812</u>

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Bonificación a funcionarios y empleados	41,020	50,923
Retenciones en la fuente	17,829	19,770
Otros impuestos y contribuciones (1)	16,803	20,633
Retenciones del Impuesto al valor agregado	10,757	7,052
Sueldos por pagar	6,518	9,732
Anticipos de clientes	1,282	306
Servicios básicos por pagar	-	2,079
Otros	51,180	100,263
	<u>145,389</u>	<u>210,758</u>

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente contribuciones a la Superintendencia de Compañías, Municipio de Guayaquil y Universidad de Guayaquil.

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Beneficios sociales (Nota 12)	93,243	55,141
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 12)	258,678 (1)	158,495 (1)
Otros	-	2,399
	<u>351,921</u>	<u>216,035</u>

- (1) Corresponde a US\$258,678 (2003: US\$166,995 neto de anticipo por US\$8,500) por concepto de la participación de los empleados en las utilidades.

NOTA 11 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2005), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2001 a 2004 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Precios de transferencia -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la decisión 291 de la Comisión del acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

NOTA 12 - PROVISIONES

El siguiente es un detalle del movimiento durante los años 2004 y 2003 y de los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 en las cuentas de provisiones:

	<u>Saldos al 1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ajustes, pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre</u>
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas incobrables	46,800	14,450	-	61,250
Beneficios sociales (véase Nota 10)	55,141	98,563	(60,461)	93,243
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	158,495	258,678	(158,495)	258,678
Impuesto a la renta	236,576	366,461	(236,576)	366,461
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	31,800	15,000	-	46,800
Beneficios sociales (véase Nota 10)	34,076	91,987	(70,922)	55,141
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	124,934	166,995	(133,434)	158,495
Provisión para reparaciones mayores (véase Nota 9)	66,125	-	(66,125)	-
Impuesto a la renta	117,993	236,576	(117,993)	236,576

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 está constituido por 22,175,975 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

NOTA 14 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existían los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Kelloggs Perú S.A.C. (1)	<u>80,853</u>	<u>80,853</u>
	<u>80,853</u>	<u>80,853</u>
Cuentas y documentos por pagar		
Kelloggs Venezuela S.A.	268,410	527,053
Kelloggs Colombia S.A.	290,940	333,293
Kelloggs Company Inc.	84,008	108,436
Kelloggs México	44,605	39,860
Otros menores	-	11,413
	<u>687,963</u> (2)	<u>1,020,055</u> (2)

- (1) Corresponde a préstamo para financiar capital de trabajo otorgado sin convenio formal por tratarse de una compañía relacionada, el cual actualmente no devenga interés y no tiene fecha definida de cobro, pero la Administración de la Compañía estima que será recuperado en el corto plazo.
- (2) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, reembolsos de gastos y saldos por pagar en concepto de asistencia técnica y uso de marca, que no están sujetos a intereses y se estima serán cancelados en el corto plazo.

Durante el 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>Kelloggs Venezuela S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	1,312,420	992,340
Reembolso de gastos	104,980	121,286
<u>Kelloggs Colombia S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	959,231	773,944
Compra de material de empaque	6,998	26,140
<u>Kelloggs México</u>		
Compra de productos para la reventa	197,053	146,568
<u>Kelloggs Guatemala</u>		
Compra de productos para la reventa	36,126	-
<u>Kelloggs Company Inc.</u>		
Cargos por asistencia técnica y uso de marca (Véase Nota 16)	599,235	522,454
Otros	-	11,413

Durante el 2004 y 2003 no se han realizado con partes no relacionadas, transacciones u operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

NOTA 16 - CONTRATOS

Asistencia técnica y uso de marca -

La Compañía mantiene suscrito con Kelloggs Company Inc. un contrato de asistencia técnica y uso de marca mediante el cual Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA adquiere el asesoramiento técnico en la fabricación y comercialización de productos en el país con las marcas "McDougal" y "Kelloggs".

En compensación del servicio recibido y la utilización de la marca comercial, la Compañía reconoce un honorario equivalente al 6%, calculado sobre las ventas netas de los productos comercializados amparados en el contrato.

NOTA 16 - CONTRATOS
(Continuación)

Contrato de previsión de servicios y de personal -

La Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA ha celebrado contratos de prestación de personal con las siguientes compañías:

- Servicios Temporarios Industriales S.A. (TEMPIN)
- Servicios de Trabajos Temporarios S.A. (SETRATEM)
- Trabajos Temporarios S.A. (TRATESA)

Estos contratos son de carácter civil y en éstos se estipulan que no existe ninguna responsabilidad laboral con el personal remitido por las compañías contratadas.

La forma de pago por concepto de la prestación de los servicios, obliga a que la Compañía por su cuenta y cargo, entregue a las compañías contratadas los valores que quincenalmente o mensualmente facturen por los servicios prestados en concepto de reposición de gastos. Adicionalmente la Compañía deberá cancelar a las compañías contratadas un honorario mensual del 8% calculado sobre el total de gastos incurridos por las compañías contratadas. La Administración de la Compañía considera que esta forma de operación no origina contingencias laborales para Compañía de Cereales Nacionales S.A. CELNASA.

La duración de estos contratos es de 1 año a partir de la fecha de suscripción de los mismos.

El Decreto Ejecutivo No. 2166 publicado en el Suplemento al Registro oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004, con vigencia a partir del 2005, incorporó nuevas normas y regulaciones sobre los servicios de tercerización de personal que afectan el esquema actual de operación de la Compañía. Con fecha 27 de diciembre del 2004, el Ministerio de Trabajo y Recursos Humanos, dispuso una prórroga de la aplicación de este decreto hasta el 30 de junio del 2005. A la fecha la emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra analizando diferentes alternativas para dar cumplimiento a las nuevas disposiciones.

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 17 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Saldos según registros <u>contables</u>	Saldos según estados <u>financieros</u>	<u>Diferencias</u>
<u>Año 2004</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Otras	104,369	145,389	41,020
Pasivos acumulados	393,930	351,921	(42,009)
Pasivo a largo plazo	-	989	989
	<u>498,299</u>	<u>498,299</u>	<u>-</u>
<u>Año 2003</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	823,596	829,812	6,216
Otras	165,801	210,758	44,957
Pasivos acumulados	268,197	216,035	(52,162)
Pasivo a largo plazo	-	989	989
	<u>1,257,594</u>	<u>1,257,594</u>	<u>-</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de marzo del 2005) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.