

Expediente # 74656-96

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

Guayaquil, 3 de junio del 2009



Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles

Atentamente,

Ing. Roberto Tugendhat
Socio

Adjunto: Lo indicado

KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC No.17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Kellogg Ecuador Cía. Ltda. Ecuakellogg

Guayaquil, 1 de junio del 2009



1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Kellogg Ecuador Cía. Ltda. Ecuakellogg al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 nuestra auditoría provee 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 Kellogg Ecuador Cía. Ltda. Ecuakellogg al 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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.
4. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país, originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición

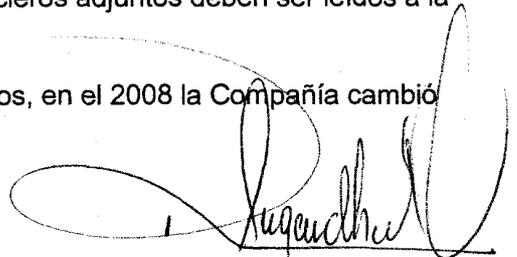
A los miembros del Directorio y
Accionista de
Kellogg Ecuador Cía. Ltda. Ecuakellogg
Guayaquil, 1 de junio del 2009

económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

5. Como se menciona en la Nota 2 e) a los estados financieros, en el 2008 la Compañía cambió el método de valoración de los inventarios.

Pricewaterhouse Coopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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





KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

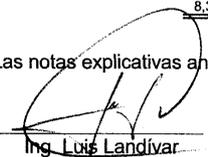
BALANCES GENERALES

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	<u>2,305,472</u>	<u>2,096,207</u>	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3 y 4	<u>1,279,483</u>	<u>1,237,701</u>	Proveedores	8	1,087,002	912,170
Cuentas y documentos por cobrar				Compañías relacionadas	15	1,917,614	2,043,851
Clientes	5	1,367,586	1,197,067	Impuesto a la renta	11 y 12	435,286	411,724
Menos - Provisión para cuentas incobrables	12	<u>(110,336)</u>	<u>(95,336)</u>	Otras	9	<u>374,953</u>	<u>464,785</u>
		1,257,250	1,101,731			<u>3,814,855</u>	<u>3,832,530</u>
Compañías relacionadas	15	239,339	34,835				
Accionistas	15	-	615,569	Pasivos acumulados	10	<u>409,616</u>	<u>355,902</u>
Otras	6	<u>234,662</u>	<u>410,195</u>				
		<u>1,731,251</u>	<u>2,162,330</u>	Total del pasivo corriente		4,224,471	4,188,432
Inventarios							
Productos terminados y para la reventa		627,892	531,684				
Materia prima		51,117	47,805	PASIVO A LARGO PLAZO			
Material de empaque		221,773	215,471	Provisión jubilación patronal y desahucio	12	48,112	35,524
Importaciones en tránsito		420,765	378,030				
Otros		<u>14,485</u>	<u>11,967</u>				
		<u>1,336,032</u>	<u>1,184,957</u>	PATRIMONIO (según estado adjunto)		4,032,954	3,484,067
Gastos pagados por anticipado		<u>7,583</u>	<u>10,893</u>				
Total del activo corriente		6,659,821	6,692,088				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	7	<u>1,645,716</u>	<u>1,015,935</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>8,305,537</u>	<u>7,708,023</u>
Total del activo		<u>8,305,537</u>	<u>7,708,023</u>				

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


Ing. Luis Landivar
Gerente General


Ing. Nelly Loor
Contadora General



KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		16,151,420	13,907,154
Costo de ventas		(8,531,979)	(7,010,337)
Utilidad bruta		<u>7,619,441</u>	<u>6,896,817</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(4,813,092)	(4,180,872)
Gastos de administración		(924,068)	(862,386)
Utilidad operacional		<u>1,882,281</u>	<u>1,853,559</u>
Otros ingresos (egresos), netos		<u>24,722</u>	<u>(63,077)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		1,907,003	1,790,482
Participación de los trabajadores en las utilidades	12	(307,261)	(290,629)
Impuesto a la renta	12	(435,286)	(411,724)
Utilidad neta del año		<u><u>1,164,456</u></u>	<u><u>1,088,129</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

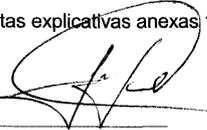


KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2007	887,039	389,119	1,119,780	2,244,795	4,640,733
Pago de dividendos pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas				(2,244,795)	(2,244,795)
Utilidad neta del año				1,088,129	1,088,129
Apropiación para Reserva legal de las utilidades del año 2007 pendiente de aprobación por la Junta General de Accionistas		108,312		(108,312)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>887,039</u>	<u>497,431</u>	<u>1,119,780</u>	<u>979,817</u>	<u>3,484,067</u>
Otros ajustes		501		(501)	-
Pago de dividendos de acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas del 29 de septiembre del 2008				(615,569)	(615,569)
Utilidad neta del año				1,164,456	1,164,456
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>887,039</u>	<u>497,932</u>	<u>1,119,780</u>	<u>1,528,203</u>	<u>4,032,954</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

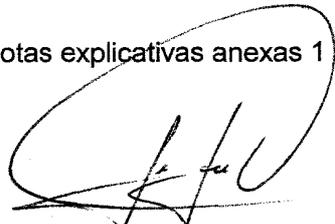


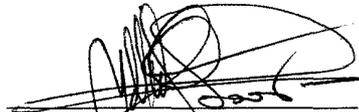
KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta del año		1,164,456	1,088,129
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	7	135,802	141,523
Provisión para cuentas incobrables	12	15,000	11,970
Provisión para jubilación patronal y desahucio	12	12,588	34,535
		<u>1,327,846</u>	<u>1,276,157</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		416,079	(526,467)
Inventarios		(151,075)	(416,704)
Gastos pagados por anticipado		3,310	9,357
Cuentas y documentos por pagar		(17,675)	1,123,226
Pasivos acumulados		53,714	29,447
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,632,199</u>	<u>1,495,016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	7	(765,583)	(240,880)
Pago de dividendos		(615,569)	(2,244,795)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(1,381,152)</u>	<u>(2,485,675)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo			
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		251,047	(990,659)
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>3,333,908</u>	<u>4,324,567</u>
		<u>3,584,955</u>	<u>3,333,908</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



KELLOGG ECUADOR CIA. LTDA. ECUAKELLOGG

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador en el año 1996 bajo la razón social de Compañía de Cereales Nacionales S.A. Celnasa, con el objeto de dedicarse a la producción, elaboración, industrialización, importación y comercialización a nivel nacional de cereales elaborados con las marcas "McDougal" y "Kelloggs". La Compañía es subsidiaria de Kelloggs Company Inc. de Estados Unidos de América, la cual posee el 99% del capital social; debido a ello, es una compañía de nacionalidad ecuatoriana constituida en el Ecuador según leyes ecuatorianas y que tiene la calificación de empresa extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

Con fecha 11 de octubre del 2007, la Junta General de Accionistas resolvió cambiar la denominación de la entidad, de Compañía de Cereales Nacionales S.A. Celnasa a Kellogg Ecuador S.A. Ecuakellogg y modificar integralmente los estatutos de la Compañía. Esta decisión fue aprobada por la Intendencia de Compañías mediante Resolución No.07-G-DIC-0007457 del 9 de noviembre del 2007 e inscrita en el Registro Mercantil el 4 de diciembre del 2007. Posteriormente la Compañía, por resolución de la Junta General de Accionistas celebrada el 29 de septiembre del 2008, paso a ser de responsabilidad limitada con la aprobación de la Intendencia de Compañías mediante Resolución No. 08-G-DIC-0008811 del 22 de diciembre del 2008 e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2008.

Entorno económico -

Durante el segundo semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre en un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, restricción de importaciones,

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

establecimiento de salvaguardas e incremento de derechos arancelarios a la importación de ciertos productos, e incremento del Impuesto a la salida de divisas del 0.50% al 1%. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

Adicionalmente el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones mediante oficio CXC-S-2009 - 049 del 19 de enero del 2009, inscrito en el registro oficial No. 512, estableció una salvaguardia para la balanza de pagos a las importaciones con carácter temporal (un año), a través de la aplicación de recargos y/o establecimiento de cuotas que limitan el volumen de importaciones en ciertas mercaderías. Para las importaciones que la Compañía efectúa se estableció un cupo de importaciones del 70% con respecto al año anterior.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones por el año terminado el 31 de diciembre del 2008; sin embargo, ha adoptado medidas, entre otras, la de impulsar la marca nacional McDougal, y efectuar un seguimiento cercano a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas presupuestarias, comerciales y financieras a seguir con el fin de crear las condiciones que favorezcan el logro de los objetivos de posicionamiento en el mercado y crecimiento, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas.

Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas anteriormente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

revelación de activos y 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 registradas al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados.

e) Inventarios -

A partir del año 2008, 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 del costo promedio ponderado para la imputación de la salida de dichos inventarios. Hasta el 31 de diciembre del 2007 la Compañía utilizó, el método de Último en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual. El efecto de este cambio originó, en el 2008 un incremento en los resultados del año, antes de impuesto a la renta y participación de los trabajadores en las utilidades por aproximadamente US\$21,676. Véase además Nota 2 m) siguiente.

El saldo del rubro no excede su valor de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

f) Gastos pagados por anticipado -

Representan las primas de seguros y publicidad en televisión 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 -

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 económica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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 Jubilación patronal y Bonificación por desahucio -

A partir del año 2007, el costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de costeo de crédito unitario proyectado.

Adicionalmente, a partir del año 2007, se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado con base actuarial) de la bonificación por desahucio prevista en el Código de Trabajo.

i) 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 2008 y 2007 ha sido calculada a la tasa del 25%.

j) 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.

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.

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

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.

l) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.

m) Cambio de política contable -

Valuación de inventarios

La Compañía adoptó, con efecto al 1 de enero del 2008, el método promedio, para imputar el costo de las salidas de sus inventarios de productos terminados y para la reventa, materia prima, material de empaque y otros utilizado para calcular el costo de producción. En el ejercicio anterior, el costo de los referidos inventarios fue determinado con base en el método Último en Entrar, Primero en Salir (UEPS) de base anual. La Compañía considera que, por las características operativas del negocio, el método del costo promedio ponderado permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El cambio de método representó un incremento de la utilidad del año 2008 antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta de aproximadamente US\$21,676.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja y bancos	2,305,472	2,096,207
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días (Véase Nota 4)	<u>1,279,483</u>	<u>1,237,701</u>
	<u>3,584,955</u>	<u>3,333,908</u>

NOTA 4 - INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008, representa un depósito a plazo (overnight) a 2 días (2007: 2 días) en el Citibank N.A. a una tasa de interés anual del 3.56% (2007: 9.42%). <Véase Notas 2 c) y 3>. A la fecha de emisión de estos estados financieros el depósito a plazo (overnight) ha sido renovado sucesivamente en similares condiciones y plazo.

NOTA 5 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas y documentos por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se detallan a continuación:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Corporación El Rosado S.A.	445,776	319,027
Supermercados La Favorita S.A.	69,548	264,800
Mega Santa María S.C.C.	160,069	71,156
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	126,617	59,442
Distribuidora JCC Cía. Ltda	160,466	44,227
Disretail S.A.	43,654	43,654
Surtitodo	38,006	39,702
Representaciones Jamsa S.A.	31,612	35,725
Geovanny Cevallos	17,003	26,517
Mafla Loor Didier	-	19,745
Fabián Granda	-	19,139
Jampek		17,619
Magda Espinosa Cía. Ltda.	29,657	17,497
Prodrespro	-	17,100
Wesmaster S.A.	-	16,416
Otros	245,178	185,301
	<u>1,367,586</u>	<u>1,197,067</u>

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuestos retenidos (1)	215,591	401,262
Anticipo a proveedores	3,156	-
Otras	15,915	8,933
	<u>234,662</u>	<u>410,195</u>

(1) Incluye principalmente los anticipos de impuesto a la renta del año 2008 por US\$17,516 (2007: US\$217,722) y retenciones en la fuente realizadas a la Compañía por US\$193,631 (2007: US\$179,180). A la fecha de emisión de estos estados financieros estos valores fueron totalmente recuperados.

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	268,633	248,883	5
Maquinarias y herramientas	2,716,627	2,475,800	10
Muebles, enseres y equipos de oficina	216,907	215,076	10
Equipos de computación	151,147	125,509	20 y 33
Vehículos	251,983	165,103	20
	<u>3,605,297</u>	<u>3,230,371</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,568,493)</u>	<u>(2,480,416)</u>	
	1,036,804	749,955	
Terrenos	164,907	164,907	
Construcciones en curso	410,821 (1)	37,695	
Activos improductivos (2)	33,184	63,378	
	<u>1,645,716</u>	<u>1,015,935</u>	

(1) Corresponde principalmente a: i) Equipo de embolsadora por aproximadamente US\$137,000; ii) Sistema contra incendio por aproximadamente US\$136,000; y, iii) Planta para el tratamiento de aguas residuales por aproximadamente US\$60,000; y, iv) piso epóxico de la planta por aproximadamente US\$22,000, los cuales se encuentran en proceso de instalación.

(2) La Compañía no estima que se generen pérdidas importantes al momento de la realización de dichos activos.

Movimiento:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	1,015,935	916,578
Adiciones netas	765,583 (3)	240,880
Depreciación del año	<u>(135,802)</u>	<u>(141,523)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>1,645,716</u>	<u>1,015,935</u>

(3) Corresponde principalmente a: i) construcciones en curso por US\$410,821 mencionado en el numeral (1) anterior; ii) adquisición de una máquina encartonadora por aproximadamente US\$219,000 y, iii) adquisición de 3 vehículos por aproximadamente US\$97,000.

NOTA 8 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Norlop Thompson S.A.	86,190	49,729
Ondutec S.A.(Cartopel)	77,966	63,830
Panalpina Ecuador S.A.	69,633	-
Formas y Accesorios Formac S.A.	62,096	47,676
Printpack de Mexico	57,811	57,649
Automotores y Anexos S.A.	57,067	-
Daniel Enrique Espinoza Torres	56,218	-
Asantecorp S.A.	55,387	-
Fire Install S.A.	37,600	-
Neiplaex Cía. Ltda.	33,103	21,820
Javier Alberto Chon Lama	28,957	-
Corporación El Rosado S.A.	27,458	3,140
Inlog S.A.	23,802	-
Roberto Rodriguez Villagomez	23,439	-
Automotores Continental S.A.	22,587	-
Corpack S.A.	21,173	-
Promoprint	18,600	-
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	12,305	97,172
Exim Ecuador S.A.	11,208	40,254
Moderna Alimentos S.A.	4,867	24,627
Superintendencia de Compañías	-	47,880
Daniel Oswaldo Velez Cantos	-	42,096
Continental S.A.	-	35,587
Tratesa S.A.	-	25,427
Lider	-	23,970
Malterías Unidas	-	23,520
Cantaco	-	20,563
I.T.E.	-	20,070
Steneo Boutique Creativa	-	18,040
Supermercados La Favorita C.A.	-	18,887
Otros menores	299,535	230,233
	<u>1,087,002</u>	<u>912,170</u>

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 9 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - OTRAS

(Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retenciones en la fuente	42,135	188,509
Bonificación a funcionarios y empleados	151,738	91,732
Retenciones del Impuesto al valor agregado	23,150	22,953
Otros impuestos y contribuciones (1)	85,893	21,112
Sueldos por pagar	9,119	7,271
Otros	<u>62,918</u>	<u>133,208</u>
	<u>374,953</u>	<u>464,785</u>

- (1) Incluye principalmente: i) contribuciones a la Superintendencia de Compañías, Municipio de Guayaquil y Universidad de Guayaquil por US\$9,396 (2007: US\$7,677), US\$11,654 (2007:US\$11,455), US\$1,774 (2007:US\$1,779), respectivamente; y, ii) US\$62,869 (2007: US\$25,661) por impuesto a la renta de funcionarios de la Compañía.

NOTA 10 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 12)	305,059	290,629
Beneficios sociales (Nota 12)	<u>104,557</u>	<u>65,273</u>
	<u>409,616</u>	<u>355,902</u>

NOTA 11 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2006 a 2008 inclusive, aún están sujetos a una posible fiscalización.

Cambios en la legislación -

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuestos a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuestos que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

Posteriormente, mediante Decreto Ejecutivo No 1364, publicado en el Registro Oficial Suplemento 442 del 8 de octubre del 2008, se reformó el reglamento para la aplicación de la

NOTA 11 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Ley de Organica de Régimen Tributario Interno y el Reglamento para la aplicación del Impuesto a la salida de divisas entre las cuales incluyen reformas a las indemnizaciones laborales, a los reembolsos de gastos, entre otros.

El 30 de diciembre del 2008, mediante Registro Oficial No. 497, se expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual trae entre otros, modificaciones en materia de impuesto al Valor Agregado y la modificación a la tasa del impuesto de salida de divisas de 0.5% a 1%. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero del 2009.

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. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324 por el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Durante el año 2008, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones. A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que, basados en la naturaleza y monto de las transacciones realizadas con sus compañías relacionadas en el exterior durante el año 2008 y en los resultados del estudio de precios de transferencia del año anterior, el cual concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta declarado y pagado, no existirán efectos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2008.

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 2008 y 2007 y de los saldos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 en las cuentas de provisiones:

(Véase siguiente página)

NOTA 12 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Ajustes, pagos</u> <u>y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas incobrables	95,336	15,000	-	110,336
Beneficios sociales (véase Nota 10)	65,273	335,423	(296,139)	104,557
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	290,629	307,261	(292,831)	305,059
Impuesto a la renta	411,724	435,286	(411,724)	435,286
Jubilación patronal y desahucio	35,524	12,588	-	48,112
<u>Año 2007</u>				
Provisión para cuentas incobrables	83,366	11,970	-	95,336
Beneficios sociales (véase Nota 10)	72,739	269,896	(277,362)	65,273
Participación de los trabajadores en las utilidades (véase Nota 10)	253,716	290,629	(253,716)	290,629
Impuesto a la renta	359,519	411,724	(359,519)	411,724
Jubilación patronal y desahucio	989	34,535	-	35,524

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 está constituido por 22,175,969 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0.04 cada una.

El Registro Oficial No.196 del 26 de enero del 2006 publicó la Ley No.2005-27 de Empresas Unipersonales de Responsabilidad Limitada que introduce reformas a la Ley de Compañías y consecuentemente a la estructura societaria empresarial de nuestro medio, entre la cual se prohíbe que las compañías de responsabilidad limitada y compañías anónimas puedan constituirse y subsistir con menos de dos socios o accionistas, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, Kellogg Ecuador Cía. Ltda.. Ecuakellogg cuenta con un número de socios equivalente al mínimo legal requerido y sus socios a partir de 10 de octubre del 2007 son Kellogg Company Inc. y Gollek Inc..

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 2008 y 2007 existían los siguientes saldos con compañías y partes relacionadas:

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas y documentos por cobrar		
Kelloggs Venezuela S.A.	164,308	22,655
Kelloggs Company México	70,484	-
Gollek Servicios	4,547	-
Kelloggs Colombia S.A.	-	12,180
Kelloggs Guatemala	-	-
	<u>239,339</u>	<u>34,835</u>
Cuentas y documentos por cobrar - Accionistas		
Kelloggs Company Inc. (1)	-	615,569
	<u>-</u>	<u>615,569</u>
Cuentas y documentos por pagar (2)		
Kelloggs Colombia S.A.	964,225	679,680
Kelloggs Venezuela S.A.	676,072	375,369
Kelloggs Guatemala	122,477	244,401
Kelloggs Company Inc.	66,020	260,380
Kelloggs Company México	45,924	330,926
Gollek Interamericas S. de R.L. de C.V.	23,656	-
Gollek Servicios	19,240	66,642
Kelloggs México	-	86,453
	<u>1,917,614</u>	<u>2,043,851</u>

- (1) Corresponde a dividendos anticipados sobre utilidades del año 2007 entregados a los accionistas, los cuales fueron compensados con el pago efectuado durante el 2008.
- (2) Los saldos por pagar a compañías relacionadas corresponden fundamentalmente a importaciones de productos para la reventa, reembolsos de gastos, 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 2008 y 2007 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>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Kelloggs Venezuela S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	341,653	1,287,913
Reembolso de gastos	38,000	88,202
<u>Kelloggs Colombia S.A.</u>		
Compra de productos para la reventa	1,955,675	1,362,374
<u>Kelloggs México</u>		
Compra de productos para la reventa	1,038,902	805,761
<u>Kelloggs Guatemala</u>		
Compra de productos para la reventa	1,501,492	354,608
<u>Kelloggs Company Inc.</u>		
Cargos por asistencia técnica y uso de marca (Véase Nota 16)	941,506	811,422

Durante el 2008 y 2007 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 la Compañía 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.

Contrato de provisión de servicios y de personal -

La Compañía mantenían contratos de intermediación laboral con Eficacia S.A. y Manpower S.A., 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.

NOTA 16 - CONTRATOS

(Continuación)

Adicionalmente la Compañía cancelaba a las compañías contratadas un honorario mensual del 7% (2007:7%) calculado sobre el total de gastos incurridos por las compañías contratadas. La Administración de la Compañía consideraba que esta forma de operación no les originaba contingencias laborales.

Durante el año 2007, la Compañía incorporó nuevo personal bajo la modalidad de tercerización, lo que generó que el porcentaje de personal tercerizado sea ligeramente superior al número máximo de trabajadores que la Compañía podía mantener bajo este sistema. Por otro lado, a partir del 1 de mayo del 2008 entró en vigencia el Mandato Constituyente No. 08 que establece, entre otros aspectos, la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral.

Con relación a los contratos descritos precedentemente, la Ley Reformativa del Código del Trabajo vigente, que elimina y prohíbe la tercerización e intermediación laboral y cualquier forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dedique la empresa, la relación laboral será directa y bilateral entre trabajador y empleador por lo que los contratos arriba expuestos fueron terminados el 20 de abril del 2008.

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 siguiente página)

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

(Continuación)

	Saldos según registros contables	Saldos según estados financieros	Diferencias
<u>Año 2008</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Otras	232,589	374,953	142,364
Pasivos acumulados	600,092	409,616	(190,476)
Pasivo a largo plazo	-	48,112	48,112
	<u>832,681</u>	<u>832,681</u>	<u>-</u>
<u>Año 2007</u>			
Balance General -			
<u>Pasivos</u>			
Cuentas y documentos por pagar			
Otras	443,981	464,785	20,804
Pasivos acumulados	412,230	355,902	(56,328)
Pasivo a largo plazo	-	35,524	35,524
	<u>856,211</u>	<u>856,211</u>	<u>-</u>

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (1 de junio del 2009) 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.