

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
INDUSTRIAL SURINDU S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Industrial Surindu S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 diciembre del 2010, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativas en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industrial Surindu S. A. al 31 de diciembre del 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros Asuntos

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

15 de marzo del 2011



[Signature]
Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

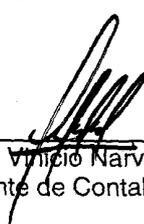
RINDU S. A.
(Empresas Maggi S. A.)
(Cuba)

General

del 2010

(en Dólares Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$	16.459.560	12.918.983
Pasivos acumulados (nota 9)		<u>2.209.407</u>	<u>1.885.545</u>
Total pasivos circulantes		18.668.967	14.804.528
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)			
		<u>392.555</u>	<u>424.102</u>
Total pasivos		19.061.522	15.228.630
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - autorizadas y suscritas 6.000.000 de acciones y 3.000.000 de acciones pagadas en el 2010 y 2009 con un valor nominal de US\$1 cada una		3.000.000	3.000.000
Reserva legal (nota 11)		1.952.697	1.952.697
Utilidades disponibles		<u>8.307.537</u>	<u>7.181.170</u>
Total patrimonio de los accionistas		13.260.234	12.133.867
	US\$	<u>32.321.756</u>	<u>27.362.497</u>


Sr. Vinicio Narváez
Gerente de Contabilidad

<u>Activos</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	64.261	38.117
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$14.668 en el 2009 (nota 4)		6.226.858	6.592.945
Inventarios (nota 5)		6.043.624	4.243.524
Gastos pagados por anticipado		<u>4.650</u>	<u>54.973</u>
Total activos circulantes		12.339.393	10.929.559
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$23.278.439 en el 2010 y US\$24.867.117 en el 2009 (nota 6)		19.084.627	16.432.938
Otros activos (nota 7)		897.736	-
		<u>US\$ 32.321.756</u>	<u>27.362.497</u>



Sr. Christophe Oggier
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.





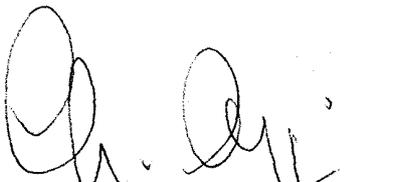
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estado de Utilidades

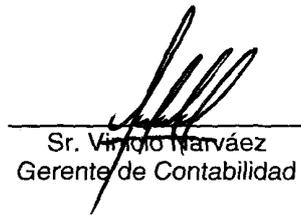
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas netas (nota 3)	US\$ 64.721.449	58.979.017
Costo de las ventas	<u>31.112.061</u>	<u>26.190.469</u>
Utilidad bruta en ventas	33.609.388	32.788.548
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	1.742.275	2.974.392
Asistencia técnica y regalías (nota 3)	4.599.527	3.509.673
Servicios técnicos, administrativos y operacionales (nota 3)	<u>13.892.325</u>	<u>16.352.805</u>
	<u>20.234.127</u>	<u>22.836.870</u>
Utilidad en operaciones	13.375.261	9.951.678
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados (nota 3)	20.588	1.838.815
Intereses pagados (nota 3)	(262.365)	(36.729)
Misceláneos, neto	-	<u>(408.536)</u>
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(241.777)</u>	<u>1.393.550</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	13.133.484	11.345.228
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - f y 9)	<u>1.970.023</u>	<u>1.701.784</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	11.163.462	9.643.444
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)	<u>2.855.925</u>	<u>2.462.274</u>
Utilidad neta	US\$ <u>8.307.537</u>	<u>7.181.170</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$ <u>1.547</u>	<u>1.337</u>



Sr. Christophe Oggier
Representante Legal



Sr. Virgilio Narváez
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas de 2009

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	32.216.012	1.952.697	10.643.350	44.812.059
Utilidad neta		-	-	7.181.170	7.181.170
Disminución de capital		(29.216.012)	-	-	(29.216.012)
Dividendos pagados		-	-	(10.643.350)	(10.643.350)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		3.000.000	1.952.697	7.181.170	12.133.867
Utilidad neta		-	-	8.307.537	8.307.537
Dividendos pagados		-	-	(7.181.170)	(7.181.170)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>3.000.000</u>	<u>1.952.697</u>	<u>8.307.537</u>	<u>13.260.234</u>



Sr. Christophe Oggier
Representante Legal



Sr. Virgilio Narváz
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 65.811.282	111.610.488
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(51.516.003)</u>	<u>(68.615.269)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	14.295.279	42.995.219
Impuesto a la renta pagado	(1.684.998)	(4.238.445)
Intereses pagados	(262.365)	(36.729)
Intereses ganados	<u>20.588</u>	<u>1.838.815</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	12.368.504	40.558.860
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(5.161.189)	(693.324)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Disminución de capital	-	(29.216.012)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(7.181.170)</u>	<u>(10.643.350)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(7.181.170)</u>	<u>(39.859.362)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	26.144	6.174
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>38.117</u>	<u>31.943</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>64.261</u>	<u>38.117</u>

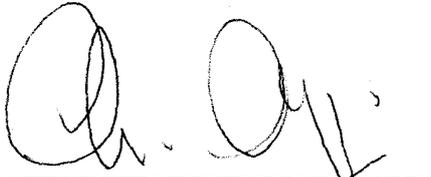
(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 8.307.537	7.181.170
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	1.151.590	1.131.918
Bajas de propiedad, planta y equipo, neto	460.174	80.650
Provisión indemnización por desahucio revertida	(51.971)	(121.192)
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	366.087	51.085.455
Inventarios	(1.800.100)	(1.721.023)
Gastos pagados por anticipado	50.323	(53.822)
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	3.540.577	(15.903.776)
Pasivos acumulados	323.862	(1.128.653)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>20.424</u>	<u>8.133</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>12.368.504</u>	<u>40.558.860</u>


Sr. Christophe Oggier
Representante Legal


Sr. Vinicio Narváez
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Industrial Surindu S. A. fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil - Ecuador el 10 de octubre de 1996. El objeto social de la Compañía es dedicarse a la producción, comercialización, importación, exportación, distribución, consignación, representación de productos alimenticios, así como a la actividad mercantil. La Compañía vende el 100% de sus productos a Nestlé Ecuador S. A. (99% en el 2009 a Nestlé Ecuador S. A. y 1% en el 2009 a compañías relacionadas del mercado regional andino, principalmente a Colombia, Venezuela y Perú). La Compañía recibe asistencia técnica de Societé D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. de Suiza.

(b) Base de Presentación

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

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad "NEC", las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(d) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo de los inventarios se determina por el costo promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía también establece con cargo a resultados los castigos por destrucción de aquellos inventarios de lento movimiento, en mal estado u obsoletos, en base a un análisis individual y valor de realización de los mismos.

(e) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registrados así: i) terrenos a su valor de mercado, y la propiedad, planta y equipo a su costo de reposición depreciado; de acuerdo a avalúos practicados por peritos independientes calificados ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y designados en noviembre del 2007 por la Junta General de Accionistas ii) la propiedad, planta y equipo adquiridos a partir del 1 de diciembre del 2008 están contabilizados al costo de adquisición.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

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

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

Edificios	5%
Maquinarias y equipos, muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>33%</u>

El gasto de depreciación se carga a los resultados del año.

(f) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades contables antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(g) 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.

(h) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(j) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de las acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2010 fue de 3.000.000 (5.369.335 en el 2009) con un valor nominal de US\$1 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

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

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), a partir del ejercicio económico del 2011 la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

Las Normas Internacionales de Información Financiera difieren en algunos aspectos de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas en la preparación de los estados financieros adjuntos. La Administración ha evaluado el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y en los resultados de las operaciones de la Compañía; aunque ciertos ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 deberán ser efectuados, la Administración no anticipa que la adopción de las NIIF tendrá un efecto material en la situación financiera y resultados futuros de la Compañía.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(3) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 63.618.180	57.696.436
Exterior	<u>477.716</u>	<u>182.551</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica y regalías - Société D' Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A., Société des Produits Nestlé S. A. y Nestlé S. A.	US\$ 4.599.527	3.509.673
Servicios técnicos, administrativos y operacionales - Nestlé Ecuador S. A.	<u>13.892.325</u>	<u>16.352.805</u>
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	US\$ 20.588	1.833.418
Intereses pagados	<u>(262.365)</u>	<u>(36.729)</u>

La Compañía vende el 100% en el 2010 (99% en el 2009) de su producción a sus compañías relacionadas.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con compañías relacionadas:

- Contrato de Asistencia Técnica - Nestec S. A.

La Compañía tiene suscrito un contrato de asistencia técnica con Société D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A.; el cual tiene una vigencia hasta el 31 de diciembre del 2011 y establece un honorario por este concepto. El gasto por asistencia técnica durante el año que terminó el 31 de diciembre del 2010 fue de US\$1.533.176 (US\$1.170.125 en el 2009).

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía mantiene un contrato con Société des Produits Nestlé S. A. y Nestlé S. A., mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas Nestlé en los productos que sean producidos por la Compañía, debiendo pagar regalías por este concepto; dicho contrato está vigente hasta el 31 de diciembre del 2011. El gasto por este concepto fue de US\$3.066.351 en el 2010 (US\$2.339.548 en el 2009).

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

(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, comercializar, administrar la cartera y pagar a nombre y por cuenta de Industrial Surindu S. A. toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales o extranjeros.

- Contrato de Venta de Productos

La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S. A. un contrato por tiempo indefinido para la venta de productos alimenticios de las líneas de galletería, wafers, recubiertos con chocolate y sucedáneos de cacao que fabrica Industrial Surindu S. A.. Este acuerdo se renovará automáticamente en períodos iguales, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes.

- Contrato de Prestación de Servicios

La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S. A. un contrato de servicios técnicos, administrativos y operacionales, el cual tiene vigencia de un año y será renovado automáticamente por períodos anuales. El gasto por este concepto fue de US\$13.892.325 en el 2010 (US\$16.352.805 en el 2009).

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ -	3.655.743
CPW	<u>369.375</u>	<u>336.474</u>
	369.375	3.992.217
Clientes locales y del exterior:		
Ecuajugos S. A.	-	3.741
Nestlé España S. A.	46.477	-
Nestlé Venezuela S. A.	<u>1.150</u>	<u>-</u>
	47.627	3.741
Otras:		
Société des Produits Nestle S. A.	3.315.338	-
Nestec S. A.	<u>1.657.669</u>	<u>-</u>
	<u>4.973.007</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>5.390.009</u>	<u>3.995.958</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Pasivos:

Cuentas por pagar - compañías relacionadas:

Préstamos:

Nestlé Ecuador S. A.	US\$	6.316.356	-
----------------------	------	-----------	---

Regalías:

Société des Produits Nestle S. A.		245.807	99.320
-----------------------------------	--	---------	--------

Nestec S. A.		122.904	99.320
--------------	--	---------	--------

Nestle S. A.		-	99.320
--------------	--	---	--------

		368.711	297.960
--	--	---------	---------

Proveedores locales y del exterior:

Nestlé Ecuador S. A.		-	8.743.396
----------------------	--	---	-----------

Nestrade-Nestle World Trade Corporation		455.574	-
---	--	---------	---

Nestle España S. A.		198.457	-
---------------------	--	---------	---

Nestle Usa, Inc.		8.580	-
------------------	--	-------	---

Nestle Venezuela S. A.		4.786	-
------------------------	--	-------	---

Ecuajugos S. A.		-	29.905
-----------------	--	---	--------

		667.397	8.773.301
--	--	---------	-----------

Otras		-	2.847
-------	--	---	-------

	US\$	7.352.464	9.074.108
--	------	-----------	-----------

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan una tasa de interés anual de aproximadamente 8,68% en el 2010 (9,20% en el 2009). El ingreso por intereses fue de US\$20.588 en el 2010 (US\$1.833.418 en el 2009). El gasto por intereses fue de US\$262.365 en el 2010 (US\$36.729 en el 2009).

(4) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes - terceros:	US\$ -	1.095.098
Compañías relacionadas (nota 3):		
Préstamos	369.375	3.992.217
Clientes locales y del exterior	47.627	3.741
Otras	<u>4.973.007</u>	<u>-</u>
	5.390.009	3.995.958
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al valor agregado - IVA	345.614	1.067.061
Impuesto a la renta (nota 12)	92.416	92.416
Funcionarios y empleados	92.505	60.977
Anticipo de la participación de los empleados en las utilidades	290.800	189.250
Otros	<u>15.514</u>	<u>106.853</u>
	6.226.858	6.607.613
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>-</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$ <u>6.226.858</u>	<u>6.592.945</u>

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso incluye a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en el año 2002 por US\$92.416. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo. La Compañía acogiéndose a esta disposición el 24 de marzo del 2003 presentó ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso por US\$92.416. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 117012004RREC004651 resolvió negar dicho reclamo; sin embargo, la administración considera que tiene derecho sobre dichos valores por lo que ha presentado la respectiva impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha no se conoce el resultado de este trámite, y los estados financieros no registran provisión alguna para este asunto.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(5) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	US\$	3.469.023	2.152.824
Materias primas		1.022.298	641.642
Materiales de embalaje		499.003	530.999
Material técnico		797.408	820.973
Materiales diversos		32.166	29.448
Producción en proceso		116.047	57.730
En tránsito		<u>107.679</u>	<u>9.908</u>
	US\$	<u><u>6.043.624</u></u>	<u><u>4.243.524</u></u>

(6) Propiedad, Planta y Equipo

El siguiente es un detalle de la propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	7.953.694	7.953.694
Edificios		6.651.908	6.410.400
Maquinarias y equipos		22.474.085	24.431.915
Muebles y enseres		1.183.106	1.509.730
Vehículos		64.556	78.942
Equipos de computación		<u>158.463</u>	<u>264.715</u>
		38.485.812	40.649.396
En tránsito		<u>3.877.254</u>	<u>650.661</u>
		<u>42.363.066</u>	<u>41.300.057</u>
Menos depreciación acumulada		<u>23.278.439</u>	<u>24.867.117</u>
	US\$	<u><u>19.084.627</u></u>	<u><u>16.432.940</u></u>

El siguiente es el movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	16.432.938	16.952.182
Adiciones		5.161.189	693.324
Bajas		(460.174)	(80.650)
Reclasificaciones a otros activos		(897.736)	-
Depreciación del año		<u>(1.151.590)</u>	<u>(1.131.918)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u><u>19.084.627</u></u>	<u><u>16.432.938</u></u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Otros Activos

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de otros activos corresponde a maquinaria y equipos que están destinados para la venta a compañías relacionadas.

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores - terceros:		
Locales	US\$ 2.119.049	2.463.394
Exterior	<u>977.696</u>	<u>77.758</u>
	3.096.745	2.541.152
Compañías relacionadas (nota 3):		
Préstamos	6.316.356	-
Regalías	368.711	297.960
Proveedores	667.397	8.773.301
Otras	<u>-</u>	<u>2.847</u>
	7.352.464	9.074.108
Servicio de Rentas Internas:		
Retenciones en la fuente por pagar	350.732	285.463
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	<u>2.132.180</u>	<u>916.258</u>
	2.482.912	1.201.721
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	27.439	92.215
Otras	<u>3.500.000</u>	<u>9.787</u>
	US\$ <u><u>16.459.560</u></u>	<u><u>12.918.983</u></u>

Al 31 de diciembre del 2010 el saldo de otras corresponde a los valores pendientes de pago a un tercero por la adquisición de un terreno anexo a las instalaciones de fábrica para una futura ampliación.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - f)	US\$	1.970.023	1.701.784
Beneficios sociales		195.959	75.176
Otras cuentas por pagar		43.425	37.579
Beneficios generales		-	71.006
	US\$	<u>2.209.407</u>	<u>1.885.545</u>

(10) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	280.633	256.528	537.161
Provisión con cargo a gastos		60.394	9.813	70.207
Provisión revertida		(73.069)	-	(73.069)
Reservas transferidas		(48.123)	-	(48.123)
Pagos		-	(62.074)	(62.074)
Saldo al 31 de diciembre del 2009		219.835	204.267	424.102
Provisión con cargo a gastos		50.764	-	50.764
Provisión revertida		-	(51.971)	(51.971)
Pagos		-	(30.340)	(30.340)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>270.599</u>	<u>121.956</u>	<u>392.555</u>

Como se explica en la nota 1 (h), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$270.599 (US\$219.835 en el 2009), respectivamente.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio entre 10 y 25 años	US\$ 61.427	58.827
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>209.172</u>	<u>161.008</u>
	US\$ <u>270.599</u>	<u>219.835</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2010 y 2009 fueron:

Tasa de descuento	6,50%
Tasa de incremento salarial	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	<u>2,00%</u>

Los cambios de las tasas de incremento de salarios y de capitalización de las reservas técnicas pueden tener un efecto importante en el monto reportado. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año.

(11) 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.

Reserva de Capital

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

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Impuesto a la Renta

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	11.163.462	9.643.444
Menos deducciones adicionales		148.122	-
Más gastos no deducibles		<u>408.362</u>	<u>205.653</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>11.423.702</u>	<u>9.849.097</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>2.855.925</u>	<u>2.462.274</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,58%</u>	<u>25,53%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es el siguiente:

		2010		2009	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	92.416	961.252	92.416	2.692.429
Más:					
Impuestos retenidos por terceros		723.745	-	1.546.016	-
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>2.855.925</u>	<u>-</u>	<u>2.462.274</u>
		816.161	3.817.177	1.638.432	2.462.274
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	961.252	1.546.016	2.692.429
Compensación impuesto a la renta		<u>723.745</u>	<u>723.745</u>	<u>-</u>	<u>1.546.016</u>
		<u>723.745</u>	<u>1.684.997</u>	<u>1.546.016</u>	<u>4.238.445</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>2.132.180</u>	<u>92.416</u>	<u>916.258</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Mediante Ley Reformativa para la Equidad Tributaria en el Ecuador publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 242 del 29 de diciembre de 2007, con vigencia para el ejercicio fiscal 2008, las mencionadas normas son ratificadas y ampliadas. En complemento con las disposiciones vigentes el Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008 y reformada por las Resoluciones NAC-DGER2008-1301 publicada en el Registro Oficial 452 del 23 de octubre de 2008 y NAC-DGERCGC09-00286 publicada en el Registro Oficial 585 de 7 de mayo de 2009, ha dispuesto que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los cinco millones de dólares (US\$5.000.000) deberán presentar el Informe Integral de Precios de Transferencia. Complementariamente la mencionada Resolución No. NAC-DGER2008-0464 establece que la Administración Tributaria, en ejercicio de sus facultades legales, podrá solicitar mediante requerimientos de información a los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas al interior del país o en el exterior, la presentación de la información conducente a determinar si en dichas operaciones se aplicó el principio de plena competencia, de conformidad con la ley.

La administración de la Compañía se encuentra elaborado el estudio de precios de transferencias del año actual, sin embargo, con base al análisis efectuado, estima que no surgieran ajustes importantes al gasto y pasivo por impuesto a la renta reflejada en los estados financieros.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2007 al 2010. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(13) Contingencias

A la fecha de este informe se encuentra pendiente de sentencia el Juicio N° 21232 por US\$92.416 planteado ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal impugnando la Resolución N° 117012003RREC004651 expedida el 9 de septiembre del 2003 por el Servicio de Rentas Internas, por pago indebido y devolución de impuestos del año 2002. En opinión del asesor legal, existen sólidos argumentos para que la sentencia sea favorable a la Compañía.

(14) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2010 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

<u>2010</u>	Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Balance general:				
Cuentas por cobrar	US\$ 7.301.580	-	1.074.722	6.226.858
Cuentas por pagar	<u>15.384.838</u>	<u>1.074.722</u>	<u>-</u>	<u>16.459.560</u>

(15) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (15 de marzo del 2011) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de Industrial Surindu S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que, no se hayan revelado en los mismos.