



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

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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

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

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

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

SC - RNAE 069

9 de enero del 2004

Gina A. Erazo, Socio
Registro No. 17121



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

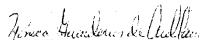
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Nesiandina S. A.)
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

Activos	2003	2002
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 9.158	14.750
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$ 14.668 en el 2003 y 2002 (nota 3)	13.058.571	18.072.592
Inventarios (nota 4)	2.385.156	2.509.548
Total activos circulantes	15.452.885	20.596.890
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$15.650.927 en el 2003 y US\$ 13.988.099 en el 2002 (nota 5)	12.952.264	14.628.214
Inversiones en valores (nota 6)	47.056	223.202
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$ 10.797.943 en el 2003 y US\$ 8.360.643 en el 2002 (nota 7)	1.448.924	3.886.224
Otros activos	44.755	1.150
	<u>US\$ 29.945.884</u>	<u>39.335.680</u>


Sra. Mónica Guarderas de Arellano
Presidente

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2003	2002
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 8)	US\$ 4.676.570	15.150.144
Pasivos acumulados (nota 9)	582.507	409.015
Total pasivos circulantes	5.259.077	15.559.159
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	84.222	53.365
Total pasivos	5.343.299	15.612.524
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas 186.000.000 de acciones, suscritas y pagadas 97.524.845 acciones con un valor nominal de US\$0.04 cada una en el 2003 y 2002	3.900.994	3.900.994
Reserva de capital (nota 11)	19.961.147	19.961.147
Reserva legal (nota 11)	228.535	82.789
Utilidades disponibles (déficit), (nota 11)	511.909	(221.774)
Patrimonio de los accionistas, neto	24.602.585	23.723.156
Compromisos (nota 13)		
	<u>US\$ 29.945.884</u>	<u>39.335.680</u>


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

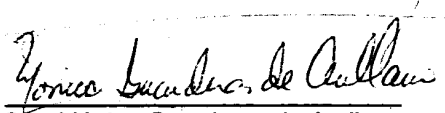
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

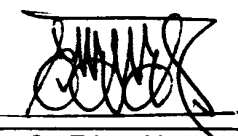
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas (notas 2 y 13)	US\$ 41.818.667	40.769.988
Costo de las ventas	<u>25.068.938</u>	<u>22.615.618</u>
Utilidad bruta en ventas	16.749.729	18.154.370
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	3.251.136	2.739.134
Asistencia técnica y regalías (notas 2 y 13)	2.372.867	2.220.582
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A. (notas 2 y 13)	5.749.954	8.615.039
Amortización de marcas (nota 7)	<u>2.425.227</u>	<u>2.425.227</u>
	<u>13.799.184</u>	<u>15.999.982</u>
Utilidad en operaciones	2.950.545	2.154.388
Otros ingresos (gastos):		
Intereses pagados (nota 2)	(491.885)	(574.464)
Intereses ganados (nota 2)	1.318.963	842.663
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(17.163)	382
Misceláneos, neto	<u>(419.178)</u>	<u>(342.548)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>390.737</u>	<u>(73.967)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3.341.282	2.080.421
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - j y 9)	<u>486.820</u>	<u>257.199</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	2.854.462	1.823.222
Impuesto a la renta, estimado (notas 1 - k y 12)	<u>694.112</u>	<u>365.760</u>
Utilidad neta (notas 11 y 12)	US\$ <u>2.160.350</u>	<u>1.457.462</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - o)	US\$ <u>0.022</u>	<u>0.014</u>


Sra. Mónica Guarderas de Arellano
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

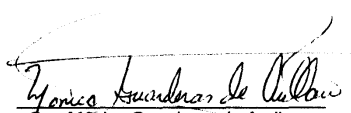
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

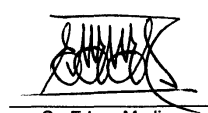
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles (déficit)</u>	<u>Patrimonio de los accionistas, neto</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$ 3.900.994	19.961.147	-	(820.557)	23.041.584
Utilidad neta	-	-	-	1.457.462	1.457.462
Apropiación de la reserva legal	-	-	82.789	(82.789)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(745.096)	(745.096)
Ajuste a resultados de años anteriores	-	-	-	(30.794)	(30.794)
Saldos al 31 de diciembre del 2002	3.900.994	19.961.147	82.789	(221.774)	23.723.156
Utilidad neta	-	-	-	2.160.350	2.160.350
Apropiación de la reserva legal	-	-	145.746	(145.746)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(1.280.921)	(1.280.921)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$ <u>3.900.994</u>	<u>19.961.147</u>	<u>228.535</u>	<u>511.909</u>	<u>24.602.585</u>


Sr. Mónica Guadarrama de Arellano
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 43.947.317	30.921.437
Efectivo pagado a proveedores empleados y otros	<u>(36.691.522)</u>	<u>(24.016.662)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	7.255.795	6.904.775
Intereses pagados	(491.885)	(572.424)
Intereses ganados	<u>1.318.963</u>	<u>842.663</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	8.082.873	7.175.014
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	176.146	36.601
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(48.533.010)	(26.355.516)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas	51.559.793	16.835.798
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.718.024)	(2.498.442)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>803.401</u>	<u>344.569</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión	<u>2.288.306</u>	<u>(11.636.990)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	13.012.382	24.728.153
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(22.108.232)	(19.514.825)
Dividendos pagados a accionistas	<u>(1.280.921)</u>	<u>(745.096)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(10.376.771)</u>	<u>4.468.232</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(5.592)	6.256
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>14.750</u>	<u>8.494</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>9.158</u>	<u>14.750</u>

(Continúa)

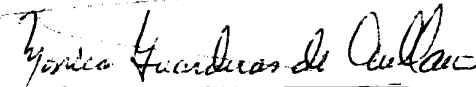
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

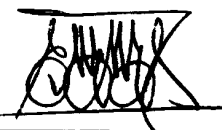
Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación:

Utilidad neta	US\$	2.160.350	1.457.462
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Depreciación de la propiedad, planta y equipo		2.573.410	2.571.852
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo		17.163	382
Amortización de los cargos diferidos		2.437.300	2.437.300
Ajuste a resultados de años anteriores		-	(30.794)
Variación neta en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en otros activos		(43.605)	2.000
Disminución (aumento) en inventarios		124.392	(819.003)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar		1.987.238	(212.333)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar		(1.377.724)	1.916.298
Aumento (disminución) en pasivos acumulados		173.492	37.138
Aumento (disminución) en reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>30.857</u>	<u>(185.288)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>8.082.873</u>	<u>7.175.014</u>


Sra. Mónica Guarderas de Arellano
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003 y 2002

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

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 sus productos aproximadamente en un 95% a Nestlé Ecuador S. A. y el 4% a compañías relacionadas del mercado regional Andino, principalmente Colombia, Venezuela y Perú. La Compañía recibe asistencia técnica de Societé D'Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. de Suiza.

(b) Entorno Económico

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía 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 y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido adaptadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. 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.

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

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, de cambio, etc.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnizaciones no contempla la atribución de tales beneficios al periodo de servicio de los empleados.
- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a periodos futuros.

(d) Equivalentes de Efectivo

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

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

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

(f) Inventarios

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

Los inventarios están registrados como sigue:

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

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América; excepto aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000 que se contabilizan al costo.

Las 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.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula mediante 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>20% y 33%</u>

(h) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores corresponden a unidades de participación en un fondo administrado del exterior y están registradas al costo.

(i) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen principalmente la adquisición de marcas de galletas y todos aquellos gastos relacionados directamente con actividades de constitución de la Compañía y están registrados a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América y se presentan neto de la amortización acumulada.

Los cargos diferidos se amortizan en base al método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual para las marcas y del 10% anual para los gastos de constitución.

(j) Participación de los Trabajadores en las Utilidades

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

(k) 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.

(l) Reserva para Jubilación Patronal

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

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

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(m) Reserva para Indemnización por Desahucio

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

(n) Reconocimiento de Ingresos

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

(o) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2003 y 2002 fue de 97.524.845 acciones con un valor nominal de US\$ 0,04 cada una.

(p) Transacciones en Monedas Extranjeras

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

(q) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren 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) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones efectuadas con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Estados de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 40.837.651	39.671.795
Exportaciones:		
Nestlé Colombia S. A.	208.465	291.219
Nestlé Venezuela S. A.	430.885	546.266
Nestlé Perú S. A.	139.373	49.032
Otras	<u>-</u>	<u>211.676</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica y regalías - Société D' Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. y Société des Produits Nestlé S.A. (nota 13)	US\$ 2.372.867	2.220.582
Asesoría comercial y técnica – Neslandina S. A. (nota 13)	5.749.954	8.615.039
Otros gastos – financieros:		
Intereses ganados	1.316.318	804.387
Intereses pagados	<u>(491.885)</u>	<u>(574.464)</u>
	<u>824.433</u>	<u>229.923</u>

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas.

La Compañía durante el año 2003 pagó dividendos a Neslandina S. A. por US\$1.280.921 (US\$745.096 en el 2002).

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 11.497.531	15.256.629
Ecuajugos S. A.	215.563	7.161
Neslandina S. A.	<u>523.913</u>	<u>-</u>
	12.237.007	15.263.790
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	-	94.110
Ecuajugos S. A.	<u>2.437</u>	<u>29</u>
	2.437	94.139
Clientes del exterior:		
Nestlé Venezuela S. A.	106.906	133.946
Nestlé Perú S. A.	11.559	49.032
Nestlé Colombia S. A.	<u>51.998</u>	<u>91.218</u>
	<u>170.463</u>	<u>274.196</u>
	US\$ <u>12.409.907</u>	<u>15.632.125</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pasivos:			
Pasivos acumulados - intereses por pagar – compañías relacionadas			
Neslandina S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>42.251</u>
Cuentas por pagar – compañías relacionadas			
Préstamos - Neslandina S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>9.095.850</u>
Regalías:			
Société des Produits Nestlé S. A.	US\$	108.870	93.973
Nestec S. A.		<u>108.870</u>	<u>93.972</u>
	US\$	<u>217.740</u>	<u>187.945</u>
Proveedores:			
Nestlé S. A.	US\$	<u>168.345</u>	<u>-</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan una tasa de interés anual de aproximadamente 11,47% en el 2003 (12,88% en el 2002). El ingreso por intereses fue de US\$ 1.316.318 en el 2003 y US\$ 804.386 en el 2002. El gasto por intereses fue de US\$ 491.885 en el 2003 y US\$ 574.463 en el 2002.

(3) Cuentas por Cobrar

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes - terceros	US\$	80.005	12.239
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		12.237.007	15.263.790
Intereses por cobrar		2.437	94.139
Clientes del exterior		<u>170.463</u>	<u>274.196</u>
		12.409.907	15.632.125
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado – IVA		-	838.550
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		92.416	92.416
Anticipos a proveedores		402.506	1.450.989
Funcionarios y empleados		33.133	33.551
Otros		<u>55.272</u>	<u>27.390</u>
		13.073.239	18.087.260
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$	<u>13.058.571</u>	<u>18.072.592</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El saldo de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la Compañía en el año 2002. 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. 117012003RREC004651 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.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	739.024	1.113.834
Materias primas		618.737	556.470
Material de embalaje		386.239	550.760
Producción en proceso		4.880	4.323
En tránsito		<u>636.276</u>	<u>284.161</u>
	US\$	<u>2.385.156</u>	<u>2.509.548</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

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

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

	Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Reclasi- ficación	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Terrenos	US\$ 350.792	-	-	-	350.792	-	-	-	350.792
Edificios	1.218.111	219.919	-	-	1.438.030	-	-	14.537	1.452.567
Maquinaria y equipos	24.359.850	1.618.009	(695.805)	-	25.282.054	33.770	(1.442.455)	1.417.281	25.290.650
Muebles y enseres	612.391	167.421	(9.100)	(6.863)	763.849	-	(19.315)	36.441	780.975
Vehículos	49.633	-	-	-	49.633	-	-	-	49.633
Equipos de computación	97.231	20.429	-	6.863	124.523	25.781	(35.470)	-	114.834
	<u>26.688.008</u>	<u>2.025.778</u>	<u>(704.905)</u>	<u>-</u>	<u>28.008.881</u>	<u>59.551</u>	<u>(1.497.240)</u>	<u>1.468.259</u>	<u>28.039.451</u>
En montaje	134.768	472.664	-	-	607.432	1.441.997	(233.906)	(1.468.259)	347.264
En tránsito	-	-	-	-	-	<u>216.476</u>	-	-	<u>216.476</u>
	26.822.776	2.498.442	(704.905)	-	28.616.313	1.718.024	(1.731.146)	-	28.603.191
Menos depreciación acumulada	<u>11.776.201</u>	<u>2.571.852</u>	<u>359.954</u>	<u>-</u>	<u>13.988.099</u>	<u>2.573.410</u>	<u>910.582</u>	<u>-</u>	<u>15.650.927</u>
	US\$ <u>15.046.575</u>	<u>(73.410)</u>	<u>(344.951)</u>	<u>-</u>	<u>14.628.214</u>	<u>(855.386)</u>	<u>(820.564)</u>	<u>-</u>	<u>12.952.264</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2003 y 2002 constituyen unidades de participación mantenidas en el Fondo Visión Inc. el cual es administrado por Canadian Imperial Bank.

(7) Cargos Diferidos

El siguiente es un detalle y movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		Saldos al 31 de diciembre del 2001	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003
Marcas	US\$	12.126.133	-	12.126.133	-	12.126.133
Gastos de constitución		<u>120.734</u>	<u>-</u>	<u>120.734</u>	<u>-</u>	<u>120.734</u>
		12.246.867	-	12.246.867	-	12.246.867
Amortización acumulada:						
Marcas		(5.860.965)	(2.425.227)	(8.286.192)	(2.425.227)	(10.711.419)
Gastos de constitución		<u>(62.378)</u>	<u>(12.073)</u>	<u>(74.451)</u>	<u>(12.073)</u>	<u>(86.524)</u>
		(5.923.343)	(2.437.300)	(8.360.643)	(2.437.300)	(10.797.943)
	US\$	<u>6.323.524</u>	<u>(2.437.300)</u>	<u>3.886.224</u>	<u>(2.437.300)</u>	<u>1.448.924</u>

(8) Cuentas por Pagar

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	3.477.760	4.734.253
Exterior		<u>248.311</u>	<u>80.605</u>
		3.726.071	4.814.858
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		-	9.095.850
Regalías		217.740	187.945
Proveedores		<u>168.345</u>	<u>-</u>
		386.085	9.283.795
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones por pagar		70.913	156.060
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		216.004	-
Impuesto al valor agregado – IVA		<u>277.497</u>	<u>895.431</u>
		564.414	1.051.491
	US\$	<u>4.676.570</u>	<u>15.150.144</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina 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 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	486.820	257.199
Anticipos a las utilidades		<u>(120.540)</u>	<u>(39.500)</u>
		366.280	217.699
Beneficios sociales		59.566	28.867
Publicidad		39.205	40.124
Seguros y fletes por pagar		35.600	-
Comunicaciones y honorarios por pagar		3.570	2.855
Gastos por importaciones y exportaciones		4.910	2.653
Intereses por pagar - compañías relacionadas (nota 2)		-	42.251
Servicios básicos por pagar		44.218	55.285
Otros		<u>29.158</u>	<u>19.281</u>
	US\$	<u>582.507</u>	<u>409.015</u>

(10) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	223.237	15.416	238.653
Ajuste		<u>(185.288)</u>	-	<u>(185.288)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		37.949	15.416	53.365
Provisión cargada al gasto		<u>30.857</u>	-	<u>30.857</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>68.806</u>	<u>15.416</u>	<u>84.222</u>

Como se indica en la nota 1 (I), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal, beneficio que de acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador se determina en base a los años de servicio y al promedio de la remuneración anual percibida por los empleados en los cinco años previos a la fecha de retiro. Además, según se indica en la nota 1 (m), de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. La Compañía establece la reserva en base a un estudio anual para la jubilación patronal elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores, y para la reserva para indemnizaciones constituida en el 2001, de acuerdo a un cálculo elaborado por la Compañía en base a la antigüedad de cada uno de sus empleados y funcionarios.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$ 68.806 y al 31 de diciembre del 2002 asciende a US\$ 37.949. Según se indica en el estudio actuarial, el método actuarial utilizado es el "Costeo de Crédito Unitario Proyectado". Además, para el beneficio de jubilación patronal el estudio considera 25 años de servicio sin edad mínima como fecha normal de retiro y como pensión mínima de veinte y cinco salarios mínimos vitales que incluye la pensión de jubilación patronal obligatoria según el Código del Trabajo.

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

Tasa de interés actuarial	4,00% y 3,55%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</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) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2003 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 216.000.

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 Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(12) Impuesto a la Renta

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 3.341.282	2.080.421
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>95.811</u> 3.245.471	<u>365.760</u> 1.714.661
Más gastos no deducibles	<u>17.797</u> 3.263.268	<u>5.578</u> 1.720.239
Menos participación de los trabajadores en las utilidades	<u>486.820</u>	<u>257.199</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>2.776.448</u>	<u>1.463.040</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>694.112</u>	<u>365.760</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24,32%</u>	<u>20,06%</u>

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
		<u>Cuentas por</u>	<u>Cuentas por</u>
		<u>Cobrar</u>	<u>cobrar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	92.416	477.120
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u> 92.416	<u>478.108</u> 935.296
Menos:			
Impuesto a la renta del año		-	365.760
Recuperaciones		-	487.385
Ajustes		<u>-</u> -	<u>(10.265)</u> 842.880
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>216.004</u> <u>92.416</u>

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

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(13) Compromisos

- 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 este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 fue de US\$ 1.186.434 y US\$ 1.110.291, respectivamente (véase nota 2).

- Contrato de Transferencia de Conocimiento (Know How) Comercial y Técnico

La Compañía tiene firmado un contrato con Neslandina S. A. para la transferencia de información y experiencia en el área comercial y técnica por tiempo indefinido. Las regalías representan un porcentaje del valor neto de sus ventas anuales. El monto de los honorarios por dichos servicios ascendió a US\$ 5.749.954 en el 2003 y US\$ 8.615.039 en el 2002 (véase nota 2).

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía mantiene un contrato con Société des Produits Nestlé S. A., mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas Nestlé en los productos que produzca, debiendo pagar regalías por este concepto y está vigente hasta el 31 de diciembre del 2011. El gasto por este concepto fue de US\$ 1.186.433 en el 2003 y US\$ 1.110.291 en el 2002 (véase nota 2).

- 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. La vigencia del presente contrato es hasta el 30 de abril del 2004.

- 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 dar por terminado por cualquiera de las partes.

- Contrato de Sublicencia

A partir de 1997 Somafa S. A. ha recibido de Disney Consumer Products Latin America Inc., una licencia para utilizar las marcas y personajes de Disney en ciertos productos y en determinados países. Dicha empresa suscribió con Industrial Surindu S. A. un contrato de sublicencia, el cual tiene vigencia hasta el 1 de enero del 2007 y establece un pago por concepto de regalías y honorarios anuales.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

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

		2003			
		Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de utilidades:					
Ventas netas	US\$	45.482.756	3.469.142	-	42.013.614
Costo de las ventas		22.931.545	2.892.340	560.000	25.263.885
Gastos de operación		19.785.626	-	6.361.483	13.424.143
Participación de los trabajadores en las utilidades		(73.180)	560.000	-	486.820
		2002			
		Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Balance General:					
Activos:					
Cuentas por cobrar, neto	US\$	17.980.176	92.416	-	18.072.592
Pasivos:					
Cuentas por pagar		15.057.728	-	92.416	15.150.144
Estado de utilidades:					
Ventas netas	US\$	41.023.994	254.006	-	40.769.988
Costo de las ventas		20.172.261	2.753.357	310.000	22.615.618
Gasto de operación		19.007.345	-	3.007.363	15.999.982
Participación de los trabajadores en las utilidades		(52.801)	310.000	-	257.199