



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

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

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 2004 y 2003, 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.

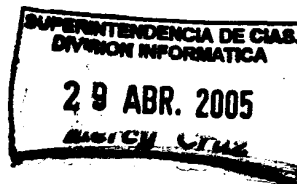
Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC - RNAE 069

31 de enero del 2005

Jorge A. Bravo, Socio
Registro No. 17021



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

Balances Generales

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

Activos	2004	2003
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.540	9.158
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$14.668 en el 2004 y 2003 (nota 3)	20.403.713	13.058.571
Inventarios (nota 4)	<u>3.284.330</u>	<u>2.385.156</u>
Total activos circulantes	23.689.583	15.452.885
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$18.149.691 en el 2004 y US\$15.650.927 en el 2003 (nota 5)	10.487.514	12.952.264
Inversiones en valores (nota 6)	9.377	47.056
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$12.224.732 en el 2004 y US\$10.797.943 en el 2003 (nota 7)	22.135	1.448.924
Otros activos	32.651	44.755
	<u>US\$ 34.251.260</u>	<u>29.945.884</u>

Sr. Luis Díaz Díaz
Vicepresidente

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2004	2003
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ 90.063	-
Cuentas por pagar, incluye 5.521 euros en el 2004 (nota 8)	6.091.591	4.676.570
Pasivos acumulados (nota 9)	<u>1.315.946</u>	<u>582.507</u>
Total pasivos circulantes	7.497.600	5.259.077
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>69.751</u>	<u>84.222</u>
Total pasivos	7.567.351	5.343.299
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 2004 y 2003	3.900.994	3.900.994
Reserva de capital (nota 11)	18.312.705	19.961.147
Reserva legal (nota 11)	444.570	228.535
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>4.025.640</u>	<u>511.909</u>
Total patrimonio de los accionistas	26.683.909	24.602.585

US\$ 34.251.260

29.945.884

Sr. Edgar Mediha
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

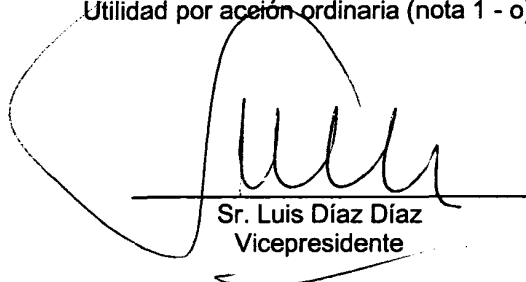
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

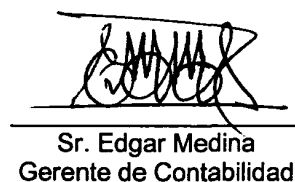
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 46.754.947	41.818.667
Costo de las ventas	<u>25.010.421</u>	<u>25.068.938</u>
Utilidad bruta en ventas	21.744.526	16.749.729
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	3.675.147	3.251.136
Asistencia técnica y regalías (nota 2)	2.489.082	2.372.867
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A. (nota 2)	9.174.104	5.749.954
Amortización de marcas (nota 7)	<u>1.414.714</u>	<u>2.425.227</u>
	<u>16.753.047</u>	<u>13.799.184</u>
Utilidad en operaciones	4.991.479	2.950.545
Otros ingresos (gastos):		
Intereses pagados (nota 2)	(115.147)	(491.885)
Intereses ganados (nota 2)	1.438.180	1.318.963
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(17.377)	(17.163)
Misceláneos, neto	<u>17.598</u>	<u>(419.178)</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>1.323.254</u>	<u>390.737</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	6.314.733	3.341.282
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - j y 9)	<u>947.210</u>	<u>486.820</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	5.367.523	2.854.462
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)	<u>1.341.883</u>	<u>694.112</u>
Utilidad neta (nota 11)	US\$ <u>4.025.640</u>	<u>2.160.350</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - o)	US\$ <u>0.041</u>	<u>0.022</u>


Sr. Luis Díaz Díaz
Vicepresidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

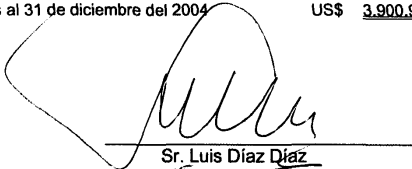
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

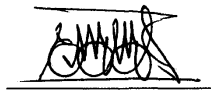
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(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>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$ 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	3.900.994	19.961.147	228.535	511.909	24.602.585
Utilidad neta	-	-	-	4.025.640	4.025.640
Absorción de pérdidas	-	(1.648.442)	-	1.648.442	-
Apropiación de la reserva legal	-	-	216.035	(216.035)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(1.944.316)	(1.944.316)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$ <u>3.900.994</u>	<u>18.312.705</u>	<u>444.570</u>	<u>4.025.640</u>	<u>26.683.909</u>



Sr. Luis Díaz Díaz
Vicepresidente



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 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 45.427.972	43.947.317
Efectivo pagado a proveedores empleados y otros	(38.605.124)	(35.519.302)
Efectivo provisto por las actividades de operación	6.822.848	8.428.015
Impuesto a la renta pagado	(738.465)	(1.172.220)
Intereses pagados	(97.717)	(491.885)
Intereses ganados	1.305.369	1.318.963
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	7.292.035	8.082.873
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	37.679	176.146
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(46.958.135)	(48.533.010)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas	40.857.836	51.559.793
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.065.504)	(1.718.024)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	855.590	803.401
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(6.272.534)	2.288.306
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiros bancarios	90.063	-
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	17.317.592	13.012.382
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(16.490.458)	(22.108.232)
Dividendos pagados a accionistas	(1.944.316)	(1.280.921)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(1.027.119)	(10.376.771)
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(7.618)	(5.592)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9.158	14.750
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 1.540	9.158

(Continúa)

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

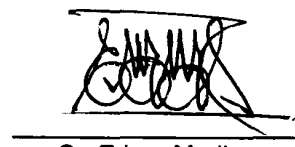
Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4.025.640	2.160.350
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	2.657.287	2.573.410
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	17.377	17.163
Amortización de los cargos diferidos	1.426.789	2.437.300
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(1.244.843)	1.987.238
Inventarios	(909.174)	124.392
Otros activos	12.104	(43.605)
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	587.887	(1.377.724)
Pasivos acumulados	733.439	173.492
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>(14.471)</u>	<u>30.857</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>7.292.035</u>	<u>8.082.873</u>



Sr. Luis Díaz Díaz
Vicepresidente



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 2004 y 2003

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

(c) Base de Presentación

Los estados financieros 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 período 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 períodos 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 en base a una evaluación individual de las mismas; y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(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, conforme lo establecen las disposiciones tributarias vigentes.

(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 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 derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(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 2004 y 2003 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 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) 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 2004 y 2003 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>2004</u>	<u>2003</u>
Estados de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 44.653.325	40.837.651
Exportaciones:		
Nestlé Colombia S. A.	449.199	208.465
Nestlé Venezuela S. A.	-	430.885
Nestlé Perú S. A.	<u>-</u>	<u>139.373</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica y regalías - Société D' Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. y Société des Produits Nestlé S.A.	US\$ 2.489.082	2.372.867
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A.	<u>9.174.104</u>	<u>5.749.954</u>
Otros gastos – financieros:		
Intereses ganados	US\$ 1.437.851	1.316.318
Intereses pagados	<u>(115.147)</u>	<u>(491.885)</u>

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. La Compañía durante el año 2004 pagó dividendos a Neslandina S. A. por US\$1.944.316 (US\$1.280.921 en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 este concepto durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fue de US\$ 1.242.612 y US\$ 1.186.434, respectivamente.

- 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\$ 9.174.104 en el 2004 y US\$ 5.749.954 en el 2003.

- 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\$ 1.246.470 en el 2004 y US\$ 1.186.433 en el 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\$)

- 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 dar por terminado por cualquiera de las partes.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar – compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 18.337.306	11.497.531
Ecuajugos S. A.	-	215.563
Neslandina S. A.	-	<u>523.913</u>
	<u>18.337.306</u>	<u>12.237.007</u>
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	135.248	-
Ecuajugos S. A.	-	<u>2.437</u>
	<u>135.248</u>	<u>2.437</u>
Clientes del exterior:		
Nestlé Venezuela S. A.	884.569	106.906
Nestlé Perú S. A.	-	11.559
Nestlé Colombia S. A.	-	<u>51.998</u>
	<u>884.569</u>	<u>170.463</u>
Anticipos a proveedores locales – Ecuajugos S. A.	<u>147.962</u>	-
	US\$ <u>19.505.085</u>	<u>12.409.907</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>2004</u>	<u>2003</u>
Pasivos:			
Cuentas por pagar – compañías relacionadas:			
Préstamos - Neslandina S. A.	US\$	827.134	-
Regalías:			
Société des Produits Nestlé S. A.		91.586	108.870
Nestec S. A.		<u>91.586</u>	<u>108.870</u>
		<u>183.172</u>	<u>217.740</u>
Proveedores:			
Nestlé S. A.		-	<u>168.345</u>
	US\$	<u>1.010.306</u>	<u>386.085</u>
Pasivos acumulados - intereses por pagar – compañías relacionadas:			
Neslandina S. A.	US\$	<u>17.430</u>	<u>-</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan una tasa de interés anual de aproximadamente 8,51% en el 2004 (11,47% en el 2003). El ingreso por intereses fue de US\$ 1.437.851 en el 2004 y US\$ 1.316.318 en el 2003. El gasto por intereses fue de US\$ 115.147 en el 2004 y US\$ 491.885 en el 2003.

(3) Cuentas por Cobrar

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes - terceros	US\$	53.983	80.005
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		18.337.306	12.237.007
Intereses por cobrar		135.248	2.437
Clientes del exterior		884.569	170.463
Anticipos a proveedores locales		<u>147.962</u>	<u>-</u>
		19.505.085	12.409.907
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado – IVA		387.812	-
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		92.416	92.416
Anticipos a proveedores		275.375	402.506
Funcionarios y empleados		24.314	33.133
Otros		<u>79.396</u>	<u>55.272</u>
		20.418.381	13.073.239
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$	<u>20.403.713</u>	<u>13.058.571</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 acogiendo 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.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	1.704.494	739.024
Materias primas		1.046.226	618.737
Material de embalaje		439.317	386.239
Producción en proceso		20.039	4.880
En tránsito		<u>84.254</u>	<u>636.276</u>
	US\$	<u>3.294.330</u>	<u>2.385.156</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 2004 y 2003 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 2002	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transferencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$ 350.792	-	-	-	350.792	-	-	-	350.792
Edificios	1.438.030	-	-	14.537	1.452.567	-	-	158.653	1.611.220
Maquinarias y equipos	25.282.054	33.770	(1.442.455)	1.417.281	25.290.650	-	(997.109)	644.283	24.937.824
Muebles y enseres	763.849	-	(19.315)	36.441	780.975	-	(2.527)	113.961	892.409
Vehículos	49.633	-	-	-	49.633	-	-	-	49.633
Equipos de computación	124.523	25.781	(35.470)	-	114.834	-	-	34.324	149.158
	28.008.881	59.551	(1.497.240)	1.468.259	28.039.451	-	(999.636)	951.221	27.991.036
En montaje	607.432	1.441.997	(233.906)	(1.468.259)	347.264	765.908	(31.854)	(734.745)	346.573
En tránsito	-	216.476	-	-	216.476	299.596	-	(216.476)	299.596
	28.616.313	1.718.024	(1.731.146)	-	28.603.191	1.065.504	(1.031.490)	-	28.637.205
Menos depreciación acumulada	13.988.099	2.573.410	910.582	-	15.650.927	(2.657.287)	158.523	-	(18.149.691)
	US\$ 14.628.214	(855.386)	(820.564)	-	12.952.264	(1.591.783)	(872.967)	-	10.487.514

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$ 2.657.287 en el 2004 y US\$ 2.573.410 en el 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\$)

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003:

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Marcas	US\$	12.126.133	-	12.126.133	-	12.126.133
Gastos de constitución		<u>120.734</u>	-	<u>120.734</u>	-	<u>120.734</u>
		12.246.867	-	12.246.867	-	12.246.867
Amortización acumulada:						
Marcas		(8.286.192)	(2.425.227)	(10.711.419)	(1.414.714)	(12.126.133)
Gastos de constitución		<u>(74.451)</u>	<u>(12.073)</u>	<u>(86.524)</u>	<u>(12.075)</u>	<u>(98.599)</u>
		(8.360.643)	(2.437.300)	(10.797.943)	(1.426.789)	(12.224.732)
	US\$	<u>3.886.224</u>	<u>(2.437.300)</u>	<u>1.448.924</u>	<u>(1.426.789)</u>	<u>22.135</u>

(8) Cuentas por Pagar

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

	2004	2003
Proveedores:		
Locales	US\$ 3.550.867	3.477.760
Exterior (incluye 5.521 euros en el 2004)	<u>150.511</u>	<u>248.311</u>
	3.701.378	3.726.071
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos	827.134	-
Regalías	183.172	217.740
Proveedores	-	<u>168.345</u>
	1.010.306	386.085
Servicio de Rentas Internas:		
Retenciones por pagar	106.382	70.913
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	819.422	216.004
Impuesto al valor agregado – IVA	<u>454.103</u>	<u>277.497</u>
	1.379.907	564.414
	US\$ <u>6.091.591</u>	<u>4.676.570</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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	947.210	486.820
Anticipos a las utilidades		-	(120.540)
		<u>947.210</u>	<u>366.280</u>
Beneficios sociales		95.736	59.566
Publicidad		76.758	39.205
Seguros y fletes por pagar		57.200	35.600
Comunicaciones y honorarios por pagar		3.850	3.570
Gastos por importaciones y exportaciones		4.941	4.910
Intereses por pagar - compañías relacionadas (nota 2)		17.430	-
Servicios básicos por pagar		44.000	44.218
Otros		<u>68.821</u>	<u>29.158</u>
	US\$	<u>1.315.946</u>	<u>582.507</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 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		68.806	15.416	84.222
Provisión revertida		<u>(14.471)</u>	-	<u>(14.471)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>54.335</u>	<u>15.416</u>	<u>69.751</u>

Como se indica en la nota 1 (l), 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 2004 asciende a US\$ 110.182 y al 31 de diciembre del 2003 asciende a US\$ 68.806. 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 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
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) Reservas

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2004 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 402.564.

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. Al 31 de diciembre del 2004 la Junta General de Accionistas decidió absorber pérdidas de años anteriores por aproximadamente US\$ 1.648.442.

(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 resulta de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del impuesto del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, así:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 6.314.733	3.341.282
Menos amortización de pérdidas tributarias	<u>-</u> 6.314.733	<u>95.811</u> 3.245.471
Más gastos no deducibles	<u>10</u> 6.314.743	<u>17.797</u> 3.263.268
Menos participación de los trabajadores en las utilidades	<u>947.210</u>	<u>486.820</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>5.367.533</u>	<u>2.776.448</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>1.341.883</u>	<u>694.112</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25%</u>	<u>24,32%</u>

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

		<u>2004</u>		<u>2003</u>	
		<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	92.416	216.004	92.416	-
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>1.341.883</u>	<u>-</u>	<u>694.112</u>
		92.416	1.557.887	92.416	694.112
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	216.004	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u>	<u>522.461</u>	<u>-</u>	<u>478.108</u>
		<u>-</u>	<u>738.465</u>	<u>-</u>	<u>478.108</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>819.422</u>	<u>92.416</u>	<u>216.004</u>

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 de 2001 al 2004.

(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) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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:

		2004			
		<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Estado de utilidades:					
Costo de las ventas	US\$	25.954.661	2.970	947.210	25.010.421
Gastos de operación		19.602.028	-	2.970	16.753.047
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>-</u>	<u>947.210</u>	<u>-</u>	<u>947.210</u>
		2003			
		<u>Saldos según registros contables</u>	<u>Reclasificaciones</u>		<u>Saldos según estados financieros</u>
			<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
Estado de utilidades:					
Ventas netas	US\$	45.287.809	3.469.142	-	41.818.667
Costo de las ventas		22.736.598	2.892.340	560.000	25.068.938
Gastos de operación		20.160.666	-	6.361.482	13.799.184
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(73.180)</u>	<u>560.000</u>	<u>-</u>	<u>486.820</u>