



KPMG del Ecuador Cía. 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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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

17 de febrero del 2006

Gino A. Lazo, Socio
Reg. No. 17121

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

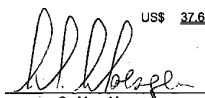
Balances Generales

31 de diciembre del 2005 y 2004

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

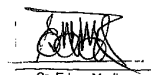
Activos	2005	2004
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.540	1.540
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$14.668 en el 2005 y 2004 (nota 3)	26.309.983	20.403.713
Inventarios (nota 4)	2.928.233	3.294.330
Total activos circulantes	29.239.756	23.699.583
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$20.235.268 en el 2005 y US\$18.149.691 en el 2004 (nota 5)	8.344.742	10.487.514
Inversiones en valores (nota 6)	9.377	9.377
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$12.236.806 en el 2005 y US\$12.224.732 en el 2004 (nota 7)	10.061	22.135
Otros activos	1.150	32.651

US\$ 37.605.086 34.251.260


Sr. Marc Mosgen
Presidente

Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2005	2004
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ 349.167	90.063
Cuentas por pagar (nota 8)	7.636.221	6.091.591
Pasivos acumulados (nota 9)	1.817.481	1.315.946
Total pasivos circulantes	9.802.869	7.497.600
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	90.209	69.751
Total pasivos	9.893.078	7.567.351
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 2005 y 2004	3.900.994	3.900.994
Reserva de capital (nota 11)	18.312.705	18.312.705
Reserva legal (nota 11)	847.134	444.570
Utilidades disponibles (nota 11)	4.651.175	4.025.640
Total patrimonio de los accionistas	27.712.008	26.683.909

US\$ 37.605.086 34.251.260


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

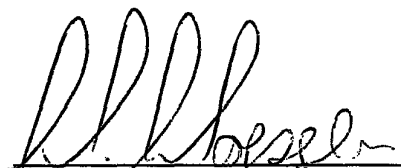
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

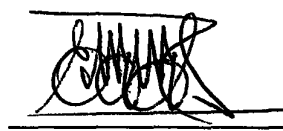
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 57.127.342	46.754.947
Costo de las ventas	<u>28.409.158</u>	<u>25.010.421</u>
Utilidad bruta en ventas	28.718.184	21.744.526
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	4.028.330	3.675.147
Asistencia técnica y regalías (nota 2)	2.682.016	2.489.082
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A. (nota 2)	15.872.630	9.174.104
Amortización de marcas (nota 7)	-	<u>1.414.714</u>
	<u>22.582.976</u>	<u>16.753.047</u>
Utilidad en operaciones	6.135.208	4.991.479
Otros ingresos (gastos):		
Intereses pagados (nota 2)	(198.156)	(115.147)
Intereses ganados (nota 2)	1.682.117	1.438.180
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(207.808)	(17.377)
Misceláneos, neto	<u>(89.749)</u>	<u>17.598</u>
Otros ingresos, neto	<u>1.186.404</u>	<u>1.323.254</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	7.321.612	6.314.733
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - j y 9)	<u>1.098.242</u>	<u>947.210</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	6.223.370	5.367.523
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)	<u>1.572.195</u>	<u>1.341.883</u>
Utilidad neta (nota 11)	US\$ <u>4.651.175</u>	<u>4.025.640</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - p)	US\$ <u>0.047</u>	<u>0.041</u>


Sr. Marc Mosgen
Presidente


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

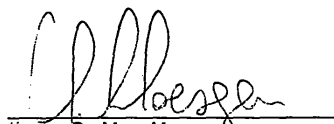
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

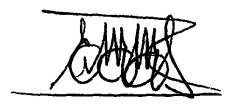
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(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</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	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		3.900.994	18.312.705	444.570	4.025.640	26.683.909
Utilidad neta		-	-	-	4.651.175	4.651.175
Apropiación de la reserva legal		-	-	402.564	(402.564)	-
Dividendos pagados		-	-	-	(3.623.076)	(3.623.076)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>3.900.994</u>	<u>18.312.705</u>	<u>847.134</u>	<u>4.651.175</u>	<u>27.712.008</u>


Sr. Marc Mosgen
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 2005 y 2004

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 51.221.072	45.427.972
Efectivo pagado a proveedores empleados y otros	<u>(41.728.020)</u>	<u>(38.605.124)</u>
Efectivo provisto por las actividades operación	9.493.052	6.822.848
Impuesto a la renta pagado	(819.422)	(738.465)
Intereses pagados	(182.684)	(97.717)
Intereses ganados	<u>1.654.320</u>	<u>1.305.369</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	10.145.266	7.292.035
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	-	37.679
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(58.158.443)	(46.958.135)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas	51.499.965	40.857.836
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.073.924)	(1.065.504)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>310.308</u>	<u>855.590</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(7.422.094)	(6.272.534)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento en sobregiros bancarios	259.104	90.063
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	21.400.421	17.317.592
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(20.759.621)	(16.490.458)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(3.623.076)</u>	<u>(1.944.316)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividadesde financiamiento	<u>(2.723.172)</u>	<u>(1.027.119)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	-	(7.618)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.540</u>	<u>9.158</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.540</u>	<u>1.540</u>

(Continúa)

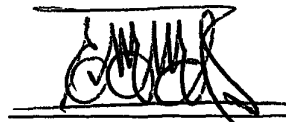
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4.651.175	4.025.640
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	2.698.580	2.657.287
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	207.808	17.377
Amortización de los cargos diferidos	12.074	1.426.789
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	752.208	(1.244.843)
Inventarios	366.097	(909.174)
Otros activos	31.501	12.104
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	903.830	587.887
Pasivos acumulados	501.535	733.439
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>20.458</u>	<u>(14.471)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>10.145.266</u>	<u>7.292.035</u>


Sr. Marc Mosgen
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 2005 y 2004

(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 a 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 alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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" emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, 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.

(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 irre recuperables.

(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\$)

(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.

(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.

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 financieras antes del impuesto a la renta y se registra en los resultados del ejercicio.

(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\$)

(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.

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.

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

(o) Costos Financieros

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

(p) 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 2005 y 2004 fue de 97.524.845 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

(q) 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.

(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\$)

(r) 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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 48.781.788	44.653.325
Exportaciones:		
Nestlé Colombia S. A.	-	449.199
Nestlé Venezuela S. A.	227.349	-
Nestlé Perú S. A.	<u>7.600</u>	<u>-</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\$ 2.682.016	2.489.082
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A.	<u>15.872.630</u>	<u>9.174.104</u>
Otros gastos – financieros:		
Intereses ganados	US\$ 1.680.945	1.437.851
Intereses pagados	<u>(198.156)</u>	<u>(115.147)</u>

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. La Compañía durante el año 2005 pagó dividendos a Neslandina S. A. por US\$3.623.076 (US\$1.944.316 en el 2004).

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 fue de US\$1.341.008 y US\$1.242.612, 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\$15.872.630 en el 2005 y US\$9.174.104 en el 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\$)

- 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\$1.341.008 en el 2005 y US\$1.246.470 en el 2004.

- 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 2005 y 2004 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

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>2005</u>	<u>2004</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 24.995.784	18.337.306
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	163.045	135.248
Clientes del exterior:		
Nestlé Venezuela S. A.	51.084	884.569
Nestlé Perú S. A.	<u>7.600</u>	<u>-</u>
	58.684	884.569
Anticipos a proveedores locales - Ecuajugos S. A.	<u>-</u>	<u>147.962</u>
	US\$ <u>25.217.513</u>	<u>19.505.085</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:		
Préstamos - Neslandina S. A.	US\$ 1.467.934	827.134
Regalías:		
Société des Produits Nestlé S. A.	82.896	91.586
Nestec S. A.	82.896	91.586
Nestle S. A.	<u>82.896</u>	<u>-</u>
	<u>248.688</u>	<u>183.172</u>
Proveedores:		
Ecuajugos S. A.	<u>112.292</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>1.828.914</u>	<u>1.010.306</u>
Pasivos acumulados - intereses por pagar - compañías relacionadas:		
Neslandina S. A.	US\$ <u>32.902</u>	<u>17.430</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan una tasa de interés anual de aproximadamente 8,53% en el 2005 (8,51% en el 2004). El ingreso por intereses fue de US\$1.680.945 en el 2005 y US\$1.437.851 en el 2004. El gasto por intereses fue de US\$198.156 en el 2005 y US\$115.147 en el 2004.

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

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>2005</u>	<u>2004</u>
Cientes - terceros	US\$	73.433	53.983
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		24.995.784	18.337.306
Intereses por cobrar		163.045	135.248
Clientes del exterior		58.684	884.569
Anticipos a proveedores locales		-	<u>147.962</u>
		<u>25.217.513</u>	<u>19.505.085</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado – IVA		415.663	387.812
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		92.416	92.416
Anticipos a proveedores		509.985	275.375
Funcionarios y empleados		14.715	24.314
Otros		<u>926</u>	<u>79.396</u>
		<u>26.324.651</u>	<u>20.418.381</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$	<u>26.309.983</u>	<u>20.403.713</u>

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. 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.

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$	1.427.511	1.704.494
Materias primas		752.153	1.046.226
Material de embalaje		678.808	439.317
Combustibles		37.691	-
Producción en proceso		17.166	20.039
En tránsito		<u>14.904</u>	<u>84.254</u>
	US\$	<u>2.928.233</u>	<u>3.294.330</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 2005 y 2004 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\$)

	Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transferencias	Saldo al 31 de diciembre del 2005
Terrenos	US\$ 350.792	-	-	-	350.792	-	-	-	350.792
Edificios	1.452.567	-	-	158.653	1.611.220	4.845	-	-	1.616.065
Maquinarias y equipos	25.290.650	-	(997.109)	644.283	24.937.824	692.427	(739.509)	85.220	24.975.962
Muebles y enseres	780.975	-	(2.527)	113.961	892.409	76.881	(376.723)	299.596	892.163
Vehículos	49.633	-	-	-	49.633	-	(12.589)	-	37.044
Equipos de computación	114.834	-	-	34.324	149.158	36.293	(2.298)	-	183.153
	<u>28.039.451</u>	-	<u>(999.636)</u>	<u>951.221</u>	<u>27.991.036</u>	<u>810.446</u>	<u>(1.131.119)</u>	<u>384.816</u>	<u>28.055.179</u>
En montaje	347.264	765.908	(31.854)	(734.745)	346.573	85.050	-	(85.220)	346.403
En tránsito	<u>216.476</u>	<u>299.596</u>	<u>-</u>	<u>(216.476)</u>	<u>299.596</u>	<u>178.428</u>	<u>-</u>	<u>(299.596)</u>	<u>178.428</u>
	28.603.191	1.065.504	(1.031.490)	-	28.637.205	1.073.924	(1.131.119)	-	28.580.010
Menos depreciación acumulada	<u>15.650.927</u>	<u>(2.657.287)</u>	<u>158.523</u>	<u>-</u>	<u>(18.149.691)</u>	<u>(2.698.580)</u>	<u>613.003</u>	<u>-</u>	<u>(20.235.268)</u>
US\$	<u>12.952.264</u>	<u>(1.591.783)</u>	<u>(872.967)</u>	<u>-</u>	<u>10.487.514</u>	<u>(1.624.656)</u>	<u>(518.116)</u>	<u>-</u>	<u>8.344.742</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$2.698.580 en el 2005 y US\$2.657.287 en el 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\$)

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004:

		Saldo al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005
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		(10.711.419)	(1.414.714)	(12.126.133)	-	(12.126.133)
Gastos de constitución		<u>(86.524)</u>	<u>(12.075)</u>	<u>(98.599)</u>	<u>(12.074)</u>	<u>(110.673)</u>
		(10.797.943)	(1.426.789)	(12.224.732)	(12.074)	(12.236.806)
	US\$	<u>1.448.924</u>	<u>(1.426.789)</u>	<u>22.135</u>	<u>(12.074)</u>	<u>10.061</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores:		
Locales	US\$ 3.926.695	3.550.867
Exterior (incluye 5.521 euros en el 2004)	<u>89.952</u>	<u>150.511</u>
	4.016.647	3.701.378
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos	1.467.934	827.134
Regalías	248.688	183.172
Proveedores	<u>112.292</u>	<u>-</u>
	1.828.914	1.010.306
Servicio de Rentas Internas:		
Retenciones por pagar	134.906	106.382
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	777.380	819.422
Impuesto al valor agregado – IVA	<u>878.374</u>	<u>454.103</u>
	<u>1.790.660</u>	<u>1.379.907</u>
	US\$ <u>7.636.221</u>	<u>6.091.591</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 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	1.098.242	947.210
Anticipos a las utilidades		<u>(205.700)</u>	<u>-</u>
		892.542	947.210
Beneficios sociales		141.947	95.736
Publicidad		423.661	76.758
Seguros y fletes por pagar		57.200	57.200
Comunicaciones y honorarios por pagar		3.866	3.850
Gastos por importaciones y exportaciones		184.204	4.941
Intereses por pagar - compañías relacionadas (nota 2)		32.902	17.430
Servicios básicos por pagar		43.900	44.000
Otros		<u>37.259</u>	<u>68.821</u>
	US\$	<u>1.817.481</u>	<u>1.315.946</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 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	68.806	15.416	84.222
Provisión revertida		<u>(14.471)</u>	<u>-</u>	<u>(14.471)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004		54.335	15.416	69.751
Cargo al gasto del período		77.731	-	77.731
Pagos		<u>(41.857)</u>	<u>(10.812)</u>	<u>(52.669)</u>
Provisión revertida		<u>-</u>	<u>(4.604)</u>	<u>(4.604)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>90.209</u>	<u>-</u>	<u>90.209</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 para la jubilación patronal en base a un estudio anual elaborado por una firma ecuatoriana de actuarios consultores.

(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 2005 y 2004 asciende a US\$90.209 y US\$110.182, respectivamente. 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 2005 y 2004 fueron:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<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 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.

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 2005 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$465.117.

(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:

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>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	6.223.370	5.367.523
Más gastos no deducibles		<u>65.410</u>	<u>10</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>6.288.780</u>	<u>5.367.533</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>1.572.195</u>	<u>1.341.883</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25%</u>	<u>25%</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 2005 y 2004 es el siguiente:

		<u>2005</u>		<u>2004</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	819.422	92.416	216.004
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>1.572.195</u>	<u>-</u>	<u>1.341.883</u>
		92.416	2.391.617	92.416	1.557.887
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	819.422	-	216.004
Anticipo impuesto a la renta		-	148.480	-	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u>	<u>646.335</u>	<u>-</u>	<u>522.461</u>
		<u>-</u>	<u>1.614.237</u>	<u>-</u>	<u>738.465</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>777.380</u>	<u>92.416</u>	<u>819.422</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

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 2002 al 2005.

(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 2005 y 2004 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:

		2005			
		Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de utilidades:					
Costo de las ventas	US\$	29.559.158	-	1.150.000	28.409.158
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(51.758)</u>	<u>1.150.000</u>	<u>-</u>	<u>1.098.242</u>
		2004			
		Saldos según registros contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Estado de utilidades:					
Costo de las ventas	US\$	25.954.661	2.970	947.210	25.010.421
Gastos de operación		16.756.017	-	2.970	16.753.047
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>-</u>	<u>947.210</u>	<u>-</u>	<u>947.210</u>