



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Industrial Surindu S. A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, 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

20 de abril del 2007

Gino A. Zraza, Socio
Registro No. 17121



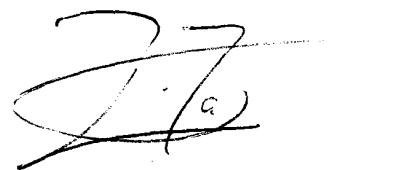
INDUSTRI
(Una subsidiar
(Quit

Balan

31 de dicierr

(Expresado en dólares de los

<u>Activos</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ -	1.540
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$14.668 en el 2006 y 2005 (nota 3)	50.241.789	26.309.983
Inventarios (nota 4)	3.898.602	2.928.233
Gastos pagados por anticipado	<u>45.275</u>	<u>-</u>
Total activos circulantes	54.185.666	29.239.756
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$22.663.006 en el 2006 y US\$20.235.268 en el 2005 (nota 5)	6.346.284	8.344.742
Inversiones en valores (nota 6)	-	9.377
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$12.246.867 en el 2006 y US\$12.236.806 en el 2005 (nota 7)	-	10.061
Otros activos	-	1.150
	<u>US\$ 60.531.950</u>	<u>37.605.086</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

URINDU S. A.
(Neslandina S. A.)
Ecuador)

Generales

del 2006 y 2005

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ 119.900	349.167
Cuentas por pagar (nota 8)	30.029.960	7.636.221
Pasivos acumulados (nota 9)	<u>1.492.479</u>	<u>1.817.481</u>
Total pasivos circulantes	31.642.339	9.802.869
Pasivo a largo plazo – reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 10)	<u>159.211</u>	<u>90.209</u>
Total pasivos	31.801.550	9.893.078
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 2006 y 2005	3.900.994	3.900.994
Reserva de capital (nota 11)	18.312.705	18.312.705
Reserva legal (nota 11)	1.312.251	847.134
Utilidades disponibles (nota 11)	<u>5.204.450</u>	<u>4.651.175</u>
Total patrimonio de los accionistas	28.730.400	27.712.008
	US\$ <u>60.531.950</u>	<u>37.605.086</u>



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

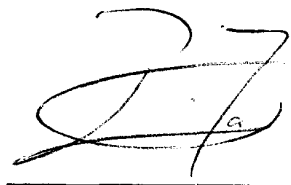
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Utilidades

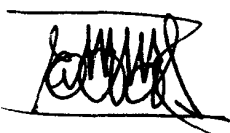
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 61.152.693	57.127.342
Costo de las ventas	<u>23.005.656</u>	<u>28.409.158</u>
Utilidad bruta en ventas	38.147.037	28.718.184
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	7.499.190	4.028.330
Asistencia técnica y regalías (nota 2)	3.008.533	2.682.016
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A. (nota 2)	<u>21.312.661</u>	<u>15.872.630</u>
	<u>31.820.384</u>	<u>22.582.976</u>
Utilidad en operaciones	6.326.653	6.135.208
Otros ingresos (gastos):		
Intereses pagados (nota 2)	(202.291)	(198.156)
Intereses ganados (nota 2)	1.978.530	1.682.117
Pérdida (utilidad) en venta de propiedad, planta y equipo	11.328	(207.808)
Misceláneos, neto	<u>113.226</u>	<u>(89.749)</u>
Otros ingresos, neto	<u>1.900.793</u>	<u>1.186.404</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	8.227.446	7.321.612
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - j y 9)	<u>1.234.117</u>	<u>1.098.242</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	6.993.329	6.223.370
Impuesto a la renta, estimado (nota 12)	<u>1.788.879</u>	<u>1.572.195</u>
Utilidad neta (nota 11)	US\$ <u>5.204.450</u>	<u>4.651.175</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - p)	US\$ <u>0.053</u>	<u>0.047</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

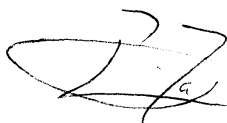
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

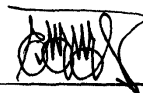
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005

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

	Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>de capital</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de los <u>accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$ 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	3.900.994	18.312.705	847.134	4.651.175	27.712.008
Utilidad neta	-	-	-	5.204.450	5.204.450
Apropiación de la reserva legal	-	-	465.117	(465.117)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(4.186.058)	(4.186.058)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$ <u>3.900.994</u>	<u>18.312.705</u>	<u>1.312.251</u>	<u>5.204.450</u>	<u>28.730.400</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



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 2006 y 2005

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 38.445.208	51.221.072
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(36.108.895)</u>	<u>(41.728.020)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	2.336.313	9.493.052
Impuesto a la renta pagado	(1.590.986)	(819.422)
Intereses pagados	(202.291)	(182.684)
Intereses ganados	<u>1.978.530</u>	<u>1.654.320</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	2.521.566	10.145.266
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	9.377	-
Préstamos otorgados a compañías relacionadas	(42.977.476)	(58.158.443)
Préstamos recuperados de compañías relacionadas	41.754.305	51.499.965
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(778.539)	(1.073.924)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>11.327</u>	<u>310.308</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1.981.006)	(7.422.094)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
(Disminución) aumento en sobregiros bancarios	(229.267)	259.104
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	20.998.416	21.400.421
Préstamos cancelados a compañías relacionadas	(17.125.191)	(20.759.621)
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(4.186.058)</u>	<u>(3.623.076)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(542.100)</u>	<u>(2.723.172)</u>
Disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	(1.540)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>1.540</u>	<u>1.540</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>-</u>	<u>1.540</u>

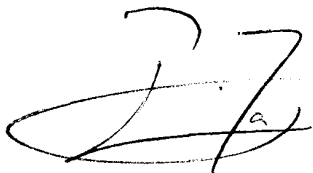
(Continúa)

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

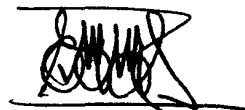
Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 5.204.450	4.651.175
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	3.419.945	2.698.580
(Utilidad) pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	(11.327)	207.808
Bajas de activos fijos	182.267	-
Amortización de los cargos diferidos	10.061	12.074
Ajustes	(825.215)	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(22.708.635)	752.208
Inventarios	(970.369)	366.097
Gastos pagados por anticipado	(45.275)	-
Otros activos	1.150	31.501
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	18.520.515	903.830
Pasivos acumulados	(325.002)	501.535
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>69.001</u>	<u>20.458</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>2.521.566</u>	<u>10.145.266</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



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 2006 y 2005

(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 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 irrecuperables.

(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>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 2006 y 2005 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 51.327.195	48.781.788
Exportaciones:		
Nestlé Venezuela S. A.	210.379	227.349
Nestlé Perú S. A.	<u>94.726</u>	<u>7.600</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\$ 3.008.533	2.682.016
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A.	<u>21.312.661</u>	<u>15.872.630</u>
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	US\$ 1.978.530	1.682.117
Intereses pagados	<u>(202.291)</u>	<u>(198.156)</u>

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. La Compañía durante el año 2006 pagó dividendos a Neslandina S. A. por US\$4.186.058 (US\$3.623.076 en el 2005).

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 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 2006 y 2005 fue de US\$1.504.267 y US\$1.341.008, 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\$21.312.661 en el 2006 y US\$15.872.630 en el 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\$)

- 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\$1.504.267 en el 2006 y US\$1.341.008 en el 2005.

- 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 2006 y 2005 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>2006</u>	<u>2005</u>
Activos:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 26.218.955	24.995.784
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	613.863	163.045
Clientes del exterior:		
Nestlé Venezuela S. A.	30.597	51.084
Nestlé Perú S. A.	<u>103.949</u>	<u>7.600</u>
	134.546	58.684
Otras	<u>21.397.979</u>	-
	US\$ <u>48.365.343</u>	<u>25.217.513</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:		
Préstamos - Neslandina S. A.	US\$ 5.341.158	1.467.934
Regalías:		
Société des Produits Nestlé S. A.	254.709	82.896
Nestec S. A.	254.709	82.896
Nestle S. A.	<u>254.710</u>	<u>82.896</u>
	<u>764.128</u>	<u>248.688</u>
Proveedores:		
Nestlé Ecuador S. A.	12.961.735	-
Ecuajugos S. A.	-	112.292
	<u>12.961.735</u>	<u>112.292</u>
Otras	<u>3.202.290</u>	-
	US\$ <u>22.269.311</u>	<u>1.828.914</u>
Pasivos acumulados - intereses por pagar - compañías relacionadas:		
Neslandina S. A.	US\$ <u>26.984</u>	<u>32.902</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan, una tasa de interés anual de aproximadamente 8,35% en el 2006 (8,53% en el 2005). El ingreso por intereses fue de US\$1.978.530 en el 2006 y US\$1.680.945 en el 2005. El gasto por intereses fue de US\$202.291 en el 2006 y US\$198.156 en el 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\$)

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes - terceros	US\$	201.333	73.433
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		26.218.955	24.995.784
Intereses por cobrar		613.863	163.045
Clientes del exterior		134.546	58.684
Otras		<u>21.397.979</u>	<u>-</u>
		48.365.343	25.217.513
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado – IVA		680.597	415.663
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)		92.416	92.416
Anticipos a proveedores		697.954	509.985
Funcionarios y empleados		17.325	14.715
Otros		<u>201.489</u>	<u>926</u>
		50.256.457	26.324.651
Provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 1 - e)		<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$	<u>50.241.789</u>	<u>26.309.983</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 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	US\$	1.707.964	1.427.511
Materias primas		1.192.797	752.153
Material de embalaje		822.217	678.808
Material técnico		146.758	-
Materiales diversos		16.032	-
Combustibles		-	37.691
Producción en proceso		413	17.166
En tránsito		<u>12.421</u>	<u>14.904</u>
	US\$	<u>3.898.602</u>	<u>2.928.233</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 2006 y 2005 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 2004	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transfe- rencias	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transfe- rencias	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2006
Terrenos	US\$	350.792	-	-	-	350.792	-	-	-	-	350.792
Edificios		1.611.220	4.845	-	-	1.616.065	-	-	-	-	1.616.065
Maquinarias y equipos		24.937.824	692.427	(739.509)	85.220	24.975.962	252.813	(208.681)	-	-	25.020.094
Muebles y enseres		892.409	76.881	(376.723)	299.596	892.163	30.671	(6.577)	-	-	916.257
Vehículos		49.633	-	(12.589)	-	37.044	33.335	(22.657)	-	-	47.722
Equipos de computación		149.158	36.293	(2.298)	-	183.153	13.327	(1.300)	-	-	195.180
		27.991.036	810.446	(1.131.119)	384.816	28.055.179	330.146	(239.215)	-	-	28.146.110
En montaje		346.573	85.050	-	(85.220)	346.403	403.752	-	(750.155)	41.290	41.290
En tránsito		299.596	178.428	-	(299.596)	178.428	44.641	(151.334)	750.155	-	821.890
		28.637.205	1.073.924	(1.131.119)	-	28.580.010	778.539	(390.549)	-	41.290	29.009.290
Menos depreciación acumulada		(18.149.691)	(2.698.580)	613.003	-	(20.235.268)	(3.419.945)	208.282	-	783.925	(22.663.006)
	US\$	10.487.514	(1.624.656)	(518.116)	-	8.344.742	(2.641.406)	(182.267)	-	825.215	6.346.284

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$3.419.945 en el 2006 y US\$2.698.580 en el 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\$)

(6) Inversiones en Valores

Las inversiones en valores al 31 de diciembre del 2005 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 2006 y 2005:

		Saldo al 31 de diciembre del 2004	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2005	Adiciones	Saldo al 31 de diciembre del 2006
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		(12.126.133)	-	(12.126.133)	-	(12.126.133)
Gastos de constitución		<u>(98.599)</u>	<u>(12.074)</u>	<u>(110.673)</u>	<u>(10.061)</u>	<u>(120.734)</u>
		<u>(12.224.732)</u>	<u>(12.074)</u>	<u>(12.236.806)</u>	<u>(10.061)</u>	<u>12.246.867</u>
	US\$	<u>22.135</u>	<u>(12.074)</u>	<u>10.061</u>	<u>(10.061)</u>	<u>-</u>

(8) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	3.627.008	3.926.695
Exterior		<u>312.164</u>	<u>89.952</u>
		3.939.172	4.016.647
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		5.341.158	1.467.934
Regalías		764.128	248.688
Proveedores		12.961.735	112.292
Otros		<u>3.202.290</u>	<u>-</u>
		22.269.311	1.828.914
Otros		1.502.421	-
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones por pagar		164.823	134.906
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		975.273	777.380
Impuesto al valor agregado – IVA		<u>1.178.960</u>	<u>878.374</u>
		<u>2.319.056</u>	<u>1.790.660</u>
	US\$	<u>30.029.960</u>	<u>7.636.221</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 2006 y 2005 es como sigue:

		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	1.234.117	1.098.242
Anticipos a las utilidades		<u>(288.000)</u>	<u>(205.700)</u>
		946.117	892.542
Beneficios sociales		212.588	141.947
Publicidad		20.734	423.661
Seguros y fletes por pagar		57.200	57.200
Comunicaciones y honorarios por pagar		301	3.866
Gastos por importaciones y exportaciones		228.555	184.204
Intereses por pagar - compañías relacionadas (nota 2)		26.984	32.902
Servicios básicos por pagar		-	43.900
Otros		<u>-</u>	<u>37.259</u>
	US\$	<u>1.492.479</u>	<u>1.817.481</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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	54.335	15.416	69.751
Cargo al gasto del período		77.731	-	77.731
Pagos		(41.857)	(10.812)	(52.669)
Provisión revertida		<u>-</u>	<u>(4.604)</u>	<u>(4.604)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005		90.209	-	90.209
Cargo al gasto del período		<u>69.002</u>	<u>-</u>	<u>69.002</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>159.211</u>	<u>-</u>	<u>159.211</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\$)

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.

De acuerdo al referido estudio, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 asciende a US\$159.211 y US\$90.209, 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 2006 y 2005 fueron:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>2,40%</u>	<u>2,40%</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.

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 2006 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$520.445 (US\$465.117 en el 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\$)

(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>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	6.993.329	6.223.370
Más gastos no deducibles		<u>162.187</u>	<u>65.410</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>7.155.516</u>	<u>6.288.780</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>1.788.879</u>	<u>1.572.195</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25.58%</u>	<u>25.26%</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 2006 y 2005 es el siguiente:

		<u>2006</u>		<u>2005</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	777.380	92.416	819.422
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>1.788.879</u>	<u>-</u>	<u>1.572.195</u>
		92.416	2.566.259	92.416	2.391.617
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	777.380	-	819.422
Anticipo impuesto a la renta		-	139.763	-	148.480
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u>	<u>673.843</u>	<u>-</u>	<u>646.335</u>
		<u>-</u>	<u>1.590.986</u>	<u>-</u>	<u>1.614.237</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>975.273</u>	<u>92.416</u>	<u>777.380</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-DGER2005-0640, 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 2003 al 2006.

(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 2006 y 2005 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:

		2006			
		Saldos según registros <u>contables</u>	Reclasificaciones <u>Débitos</u> <u>Créditos</u>		Saldos según estados <u>financieros</u>
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar:					
Clientes - terceros	US\$	351.584	-	150.251	201.333
Funcionarios y empleados		305.325	-	288.000	17.325
Pasivos:					
Sobregiros bancarios		5.661.952	5.675.789	133.737	119.900
Cuentas por pagar:					
Proveedores – locales		3.760.745	133.737	-	3.627.008
Compañías relacionadas - proveedores		7.436.197	-	5.525.538	12.961.735
Pasivos acumulados -					
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>1.234.117</u>	<u>288.000</u>	<u>-</u>	<u>946.117</u>

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