



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

75640

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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006, 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

28 de marzo del 2008

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

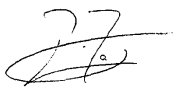
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)
(Quito - Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2007 y 2006

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

Activos	2007	2006	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2007	2006
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 2.000	-	Sobregiros bancarios	US\$ 209.178	119.900
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$14.668 en el 2007 y 2006 (nota 3)	41.113.053	50.241.789	Cuentas por pagar (nota 6)	20.181.028	30.029.960
Inventarios (nota 4)	3.543.214	3.898.602	Pasivos acumulados (nota 7)	1.470.515	1.492.479
Gastos pagados por anticipado	1.151	45.275	Total pasivos circulantes	21.860.721	31.642.339
Total activos circulantes	44.659.418	54.185.666	Pasivo a largo plazo -- reserva para jubilación patronal (nota 8)	232.994	159.211
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$22.508.938 en el 2007 y US\$22.663.006 en el 2006 (nota 5)	6.474.760	6.346.284	Total pasivos	22.093.715	31.801.550
			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	3.900.994	3.900.994
			Reserva de capital (nota 9)	18.312.705	18.312.705
			Reserva legal (nota 9)	1.832.696	1.312.251
			Utilidades disponibles	4.994.068	5.204.450
			Total patrimonio de los accionistas	29.040.463	28.730.400
	US\$ 51.134.178	60.531.950		US\$ 51.134.178	60.531.950


Sr. Ramón Vega
Representante Legal


Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

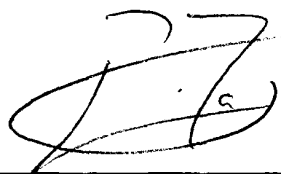
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Utilidades

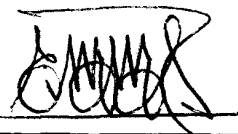
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$	59.829.762	61.152.693
Costo de las ventas		<u>26.062.842</u>	<u>23.005.656</u>
Utilidad bruta en ventas		33.766.920	38.147.037
Gastos de operación:			
Gastos de venta, generales y administrativos		6.348.324	7.499.189
Asistencia técnica y regalías (nota 2)		3.199.754	3.008.534
Asesoría comercial y técnica (nota 2)		<u>18.338.543</u>	<u>21.312.661</u>
		<u>27.886.621</u>	<u>31.820.384</u>
Utilidad en operaciones		5.880.299	6.326.653
Otros ingresos (gastos):			
Intereses ganados (nota 2)		3.748.532	1.978.530
Intereses pagados (nota 2)		(1.911.655)	(202.291)
(Pérdida) utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		(48.832)	11.328
Misceláneos, neto		<u>170.435</u>	<u>113.226</u>
Otros ingresos, neto		<u>1.958.479</u>	<u>1.900.793</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		7.838.778	8.227.446
Participación de los trabajadores en las utilidades (notas 1 - g y 7)		<u>1.175.817</u>	<u>1.234.117</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		6.662.961	6.993.329
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)		<u>1.668.893</u>	<u>1.788.879</u>
Utilidad neta	US\$	<u>4.994.068</u>	<u>5.204.450</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - I)	US\$	<u>0.051</u>	<u>0.053</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



Sr. Edgar Medina
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

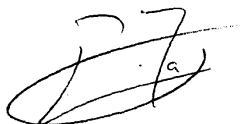
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

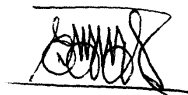
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006

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

	Capital acciones	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2005	US\$ 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	3.900.994	18.312.705	1.312.251	5.204.450	28.730.400
Utilidad neta	-	-	-	4.994.068	4.994.068
Apropiación de la reserva legal	-	-	520.445	(520.445)	-
Dividendos pagados	-	-	-	(4.684.005)	(4.684.005)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$ <u>3.900.994</u>	<u>18.312.705</u>	<u>1.832.696</u>	<u>4.994.068</u>	<u>29.040.463</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 2007 y 2006

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 52.463.721	38.445.208
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(36.168.285)</u>	<u>(36.108.895)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	16.295.436	2.336.313
Impuesto a la renta pagado	(2.991.953)	(1.590.986)
Intereses pagados	(1.911.655)	(202.291)
Intereses ganados	<u>3.748.532</u>	<u>1.978.530</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	15.140.360	2.521.566
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Disminución en inversiones en valores	-	9.377
Préstamos compañías relacionadas	(9.568.065)	(1.223.171)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(926.736)	(778.539)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>(48.832)</u>	<u>11.327</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(10.543.633)	(1.981.006)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	89.278	(229.267)
Préstamos compañías relacionadas	-	3.873.225
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(4.684.005)</u>	<u>(4.186.058)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(4.594.727)</u>	<u>(542.100)</u>
Aumento disminución neta del efectivo y equivalentes de efectivo	2.000	(1.540)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	-	<u>1.540</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>2.000</u>	<u>-</u>

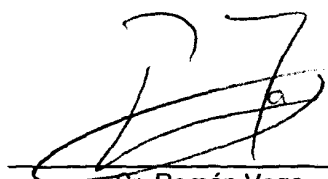
(Continúa)

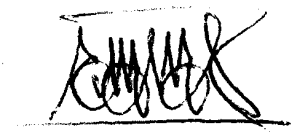
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Neslandina S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 4.994.068	5.204.450
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	725.036	3.419.945
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	48.832	(11.327)
Bajas de propiedad, planta y equipo	73.224	182.267
Amortización de los cargos diferidos	-	10.061
Ventas ajustes a la propiedad, planta y equipo	-	(825.215)
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	18.696.801	(22.708.635)
Inventarios	355.388	(970.369)
Gastos pagados por anticipado	44.124	(45.275)
Otros activos	-	1.150
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(9.848.932)	18.520.514
Pasivos acumulados	(21.964)	(325.002)
Reserva para jubilación patronal	<u>73.783</u>	<u>69.002</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>15.140.360</u>	<u>2.521.566</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 2007 y 2006

(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", 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) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

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

(e) 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.

(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) 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 aplicando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

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

(g) 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.

(h) 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.

(i) 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.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

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

(Continúa)

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

Notas a los Estados Financieros

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

(k) Costos Financieros

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

(l) 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 2007 y 2006 fue de 97.524.845 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

(m) 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.

(n) 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 por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 57.711.578	51.327.195
Exportaciones:		
Nestlé de Colombia S. A.	152.003	-
Nestlé Venezuela S. A.	-	210.379
Nestlé Perú S. A.	<u>6.512</u>	<u>94.726</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica y regalías - Sociéte D' Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A. y Sociéte des Produits Nestlé S. A.	US\$ 3.199.754	3.008.534
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A.	<u>18.338.543</u>	<u>21.312.661</u>
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	US\$ 3.748.532	1.978.530
Intereses pagados	<u>(1.911.655)</u>	<u>(202.291)</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\$)

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. La Compañía durante el año 2007 pagó dividendos a Neslandina S. A. por US\$4.684.005 (US\$4.186.058 en el 2006).

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2007 y 2006 fue de US\$1.599.877 y US\$1.504.267, 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\$18.338.543 en el 2007 y US\$21.312.661 en el 2006.

- 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\$1.599.877 en el 2007 y US\$1.504.267 en el 2006.

- Contrato de Mandato Mercantil

La Compañía mantiene un contrato de mandato mercantil con Nestlé Ecuador S. A. para negociar, comercializar, administrar la cartera y pagar a nombre y por cuenta de Industrial Surindu S. A. toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales o extranjeros.

- Contrato de Venta de Productos

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 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>2007</u>	<u>2006</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 35.787.020	26.218.955
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	945.554	613.863
Cientes del exterior:		
Nestlé Venezuela S. A.	339	30.597
Nestlé Perú S. A.	-	103.949
Nestlé de Colombia S. A.	<u>121.499</u>	<u>-</u>
	<u>121.838</u>	<u>134.546</u>
Otras	<u>34.617</u>	<u>21.397.979</u>
	US\$ <u>36.889.029</u>	<u>48.365.343</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:		
Préstamos - Neslandina S. A.	US\$ 7.606.902	5.341.158
Regalías:		
Société des Produits Nestlé S. A.	88.772	254.709
Nestec S. A.	88.772	254.709
Nestle S. A.	<u>88.772</u>	<u>254.710</u>
	<u>266.316</u>	<u>764.128</u>
Proveedores:		
Nestlé Ecuador S. A.	517.732	12.961.735
Ecuajugos S. A.	<u>7.260</u>	<u>-</u>
	<u>524.992</u>	<u>12.961.735</u>
Otras	<u>711.523</u>	<u>3.202.290</u>
	US\$ <u>9.109.733</u>	<u>22.269.311</u>
Pasivos acumulados - intereses por pagar - compañías relacionadas:		
Neslandina S. A.	US\$ <u>-</u>	<u>26.984</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan, una tasa de interés anual de aproximadamente 10,72% en el 2007 (8.35% en el 2006). El ingreso por intereses fue de US\$3.744.531 en el 2007 y US\$1.978.530 en el 2006. El gasto por intereses fue de US\$1.911.655 en el 2006 y US\$202.291 en el 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\$)

(3) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cientes - terceros	US\$ 991.156	201.333
Compañías relacionadas (nota 2):		
Préstamos	35.787.020	26.218.955
Intereses por cobrar	945.554	613.863
Clientes del exterior	121.838	134.546
Otras	<u>34.617</u>	<u>21.397.979</u>
	36.889.029	48.365.343
Servicio de Rentas Internas:		
Impuesto al valor agregado – IVA	461.079	680.597
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	92.416	92.416
Anticipos a proveedores	1.700.047	697.954
Funcionarios y empleados	87.521	17.325
Otros	<u>906.473</u>	<u>201.489</u>
	41.127.721	50.256.457
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$ <u>41.113.053</u>	<u>50.241.789</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 2007 y 2006 es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Productos terminados	US\$ 1.649.440	1.707.964
Materias primas	889.321	1.192.797
Material de embalaje	818.467	822.217
Material técnico	52.477	146.758
Materiales diversos	39.944	16.032
Producción en proceso	18.342	413
En tránsito	<u>75.223</u>	<u>12.421</u>
	US\$ <u>3.543.214</u>	<u>3.898.602</u>

(5) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 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 2005	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Transfe- rencias	Ajustes	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2007
Terrenos	US\$	350.792	-	-	-	-	350.792	-	-	350.792
Edificios		1.616.065	-	-	-	-	1.616.065	-	-	1.616.065
Maquinarias y equipos		24.975.962	252.813	(208.681)	-	-	25.020.094	27.617	(786.363)	24.261.348
Muebles y enseres		892.163	30.671	(6.577)	-	-	916.257	45.339	(105.178)	856.418
Vehículos		37.044	33.335	(22.657)	-	-	47.722	20.116	-	67.838
Equipos de computación		<u>183.153</u>	<u>13.327</u>	<u>(1.300)</u>	-	-	<u>195.180</u>	<u>13.512</u>	<u>(19.497)</u>	<u>189.195</u>
		28.055.179	330.146	(239.215)	-	-	28.146.110	106.584	(911.038)	27.341.656
En montaje		346.403	403.752	-	(750.155)	41.290	41.290	-	(41.290)	-
En tránsito		<u>178.428</u>	<u>44.641</u>	<u>(151.334)</u>	<u>750.155</u>	-	<u>821.890</u>	<u>820.152</u>	-	<u>1.642.042</u>
		28.580.010	778.539	(390.549)	-	41.290	29.009.290	926.736	(952.328)	28.983.698
Menos depreciación acumulada		<u>(20.235.268)</u>	<u>(3.419.945)</u>	<u>208.282</u>	-	<u>783.925</u>	<u>(22.663.006)</u>	<u>(725.036)</u>	<u>879.104</u>	<u>(22.508.938)</u>
	US\$	<u>8.344.742</u>	<u>(2.641.406)</u>	<u>(182.267)</u>	-	<u>825.215</u>	<u>6.346.284</u>	<u>201.700</u>	<u>(73.224)</u>	<u>6.474.760</u>

El cargo a gasto por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$725.036 en el 2007 y US\$ 3.419.945 en el 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\$)

(6) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	3.796.223	3.627.008
Exterior		<u>433.761</u>	<u>312.164</u>
		4.229.984	3.939.172
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		7.606.902	5.341.158
Regalías		266.316	764.128
Proveedores		524.992	12.961.735
Otras		<u>711.523</u>	<u>3.202.290</u>
		9.109.733	22.269.311
Otras		5.617.147	1.502.421
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones por pagar		163.668	164.823
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)		352.213	975.273
Impuesto al valor agregado – IVA		<u>708.283</u>	<u>1.178.960</u>
		<u>1.224.164</u>	<u>2.319.056</u>
	US\$	<u>20.181.028</u>	<u>30.029.960</u>

(7) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	1.175.817	1.234.117
Menos anticipos a las utilidades		<u>-</u>	<u>288.000</u>
		1.175.817	946.117
Beneficios sociales		187.554	212.588
Publicidad		-	20.734
Seguros y fletes por pagar		67.450	57.200
Comunicaciones y honorarios por pagar		-	301
Gastos por importaciones y exportaciones		39.694	228.555
Intereses por pagar - compañías relacionadas (nota 2)		<u>-</u>	<u>26.984</u>
	US\$	<u>1.470.515</u>	<u>1.492.479</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\$)

(8) Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	90.209
Cargo al gasto del período		<u>69.002</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006		159.211
Cargo al gasto del período		<u>73.783</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	<u>232.994</u>

Como se explica en la nota 1 (i), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor actual de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 asciende a US\$228.146 y US\$159.211, respectivamente.

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2007 y 2006 fueron:

Tasa de conmutación actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<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.

(9) 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.

(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\$)

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 2007 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$499.407 (US\$520.445 en el 2006).

(10) Impuesto a la Renta

La siguiente es una conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$	6.662.961	6.993.329
Más gastos no deducibles		<u>12.610</u>	<u>162.187</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>6.675.570</u>	<u>7.155.516</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>1.668.893</u>	<u>1.788.879</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>25,05%</u>	<u>25,58%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2007 y 2006 es el siguiente:

		<u>2007</u>		<u>2006</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	975.273	92.416	777.380
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>1.668.893</u>	<u>-</u>	<u>1.788.879</u>
		92.416	2.644.166	92.416	2.566.259
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	975.273	-	777.380
Anticipo impuesto a la renta		-	1.316.680	-	139.763
Impuestos retenidos por terceros		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>673.843</u>
		<u>-</u>	<u>2.291.953</u>	<u>-</u>	<u>1.590.986</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>352.213</u>	<u>92.416</u>	<u>975.273</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\$)

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 2004 al 2007.

(11) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2006 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 contables	Reclasificaciones		Saldos según estados financieros
			Débitos	Créditos	
Balance general:					
Activos:					
Cuentas por cobrar:					
Cientes - 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>