



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00388
Quito - Ecuador

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

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 75640

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de INDUSTRIAL SURINDU S. A. por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la compañía auditada y de nuestra firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
INDUSTRIAL SURINDU S. A.

: 0990040656001
: 0991366849001

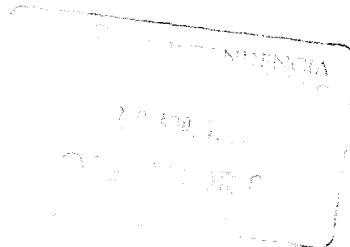
Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Eraso
Representante Legal

C.c.: Sr. Ramón Vega, Representante Legal
INDUSTRIAL SURINDU S. A.



INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

SC - RNAE 069

31 de marzo del 2009

Gino A. Erazo, Socio
Registro No. 17121

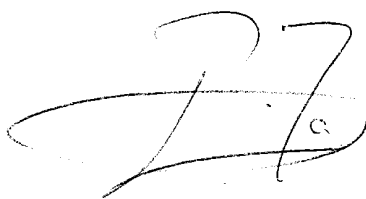
INDUSTRIAL
(Una subsidiaria de
(Quito

Balance

31 de diciemb

(Expresado en dólares de los I

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 31.943	2.000
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$14.668 en el 2008 y 2007 (nota 3)	57.678.400	41.113.053
Inventarios (nota 4)	2.522.501	3.543.214
Gastos pagados por anticipado	<u>1.151</u>	<u>1.151</u>
Total activos circulantes	60.233.995	44.659.418
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$24.511.579 en el 2008 y US\$22.508.938 en el 2007 (nota 5)	16.952.182	6.474.760
	<u>US\$ 77.186.177</u>	<u>51.134.178</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

JRINDU S. A.
reprises Maggi S. A.)
cuador)

generales

del 2008 y 2007

ados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Pasivos circulantes:		
Sobregiros bancarios	US\$ -	209.178
Cuentas por pagar (nota 6)	28.822.759	20.181.027
Pasivos acumulados (nota 7)	<u>3.014.198</u>	<u>1.470.515</u>
Total pasivos circulantes	31.836.957	21.860.720
Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 8)	<u>537.161</u>	<u>232.994</u>
Total pasivos	32.374.118	22.093.714
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas 64.432.024 acciones (186.000.000 en el 2007), suscritas y pagadas 32.216.012 acciones en el 2008 (97.524.845 acciones en el 2007) con un valor nominal de US\$1 cada una en el 2008 (US\$0,04 en el 2007)	32.216.012	3.900.994
Reserva de capital (nota 9)	-	18.312.705
Reserva legal (nota 9)	1.952.697	1.832.697
Utilidades disponibles	<u>10.643.350</u>	<u>4.994.068</u>
Total patrimonio de los accionistas	44.812.059	29.040.464
	<u> </u>	<u> </u>
	US\$ <u>77.186.177</u>	<u>51.134.178</u>



Sr. Vinicio Narváez
Gerente de Contabilidad

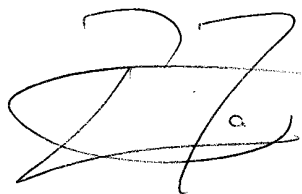
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estados de Utilidades

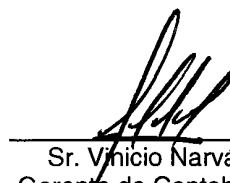
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 73.810.872	59.829.762
Costo de las ventas	<u>35.203.252</u>	<u>26.062.842</u>
Utilidad bruta en ventas	38.607.620	33.766.920
Gastos de operación:		
Gastos de venta, generales y administrativos	3.761.030	6.348.324
Asistencia técnica y regalías (nota 2)	4.004.918	3.199.754
Servicios técnicos, administrativos y operacionales (nota 2)	15.929.194	-
Asesoría comercial y técnica (nota 2)	<u>-</u>	<u>18.338.543</u>
	<u>23.695.142</u>	<u>27.886.621</u>
Utilidad en operaciones	14.912.478	5.880.299
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados (nota 2)	3.008.893	3.748.532
Intereses pagados (nota 2)	(1.075.969)	(1.911.655)
Pérdida en venta de propiedad, planta y equipo	-	(48.832)
Misceláneos, neto	<u>(31.696)</u>	<u>170.435</u>
Otros ingresos, neto	<u>1.901.228</u>	<u>1.958.479</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	16.813.706	7.838.778
Participación de los empleados en las utilidades (notas 1 - g y 7)	<u>2.522.056</u>	<u>1.175.817</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	14.291.650	6.662.961
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)	<u>3.648.300</u>	<u>1.668.893</u>
Utilidad neta	US\$ <u>10.643.350</u>	<u>4.994.068</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - l)	US\$ <u>0.797</u>	<u>0.051</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



Sr. Vinicio Narváez
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

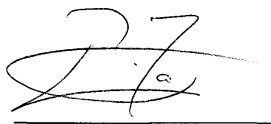
INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	3.900.994	18.312.705	1.312.251	-	5.204.451	28.730.401
Utilidad neta		-	-	-	-	4.994.068	4.994.068
Apropiación para reserva legal		-	-	520.446	-	(520.446)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(4.684.005)	(4.684.005)
Saldos al 31 de diciembre del 2007		3.900.994	18.312.705	1.832.697	-	4.994.068	29.040.464
Utilidad neta		-	-	-	-	10.643.350	10.643.350
Revalorización de propiedad, planta y equipo		-	-	-	10.002.313	-	10.002.313
Aumento de capital		28.315.018	(18.312.705)	-	(10.002.313)	-	-
Apropiación para reserva legal		-	-	120.000	-	(120.000)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(4.874.068)	(4.874.068)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>32.216.012</u>	<u>-</u>	<u>1.952.697</u>	<u>-</u>	<u>10.643.350</u>	<u>44.812.059</u>


Sr. Ramón Vega
Representante Legal


Sr. Yincio Narváez
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$ 40.956.656	52.463.721
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	<u>(20.508.958)</u>	<u>(36.168.285)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación	20.447.698	16.295.436
Impuesto a la renta pagado	(1.308.084)	(2.991.953)
Intereses pagados	(1.075.969)	(1.911.655)
Intereses ganados	<u>3.008.893</u>	<u>3.748.532</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	21.072.538	15.140.360
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Préstamos compañías relacionadas	(18.914.383)	(9.568.065)
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(1.666.227)	(926.736)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>-</u>	<u>(48.832)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(20.580.610)	(10.543.633)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) en sobregiros bancarios	(209.178)	89.278
Préstamos compañías relacionadas	4.621.261	-
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(4.874.068)</u>	<u>(4.684.005)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>(461.985)</u>	<u>(4.594.727)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	29.943	2.000
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>2.000</u>	<u>-</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>31.943</u>	<u>2.000</u>

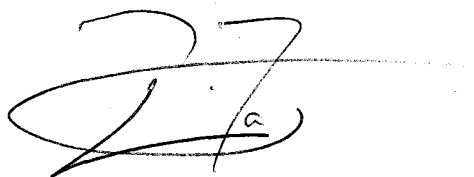
(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Estados de Flujos de Efectivo, Continuación

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 10.643.350	4.994.068
Ajustes para reconciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación de la propiedad, planta y equipo	1.159.812	725.036
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo	-	48.832
Bajas de propiedad, planta y equipo	31.306	73.224
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	2.349.036	18.696.801
Inventarios	1.020.713	355.388
Gastos pagados por anticipado	-	44.124
Cambios netos en pasivos - aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	4.020.471	(9.848.932)
Pasivos acumulados	1.543.683	(21.964)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>304.167</u>	<u>73.783</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$ <u>21.072.538</u>	<u>15.140.360</u>



Sr. Ramón Vega
Representante Legal



Sr. Viricio Narváez
Gerente de Contabilidad

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(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 98% a Nestlé Ecuador S. A. y el 2% 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.

Con fecha 29 de noviembre del 2007 Neslandina S. A. celebra un acuerdo mediante el cual transfiere a Nestlé Ecuador S. A. la totalidad de la participación accionaria que mantiene en la Industrial Surindu S. A., estableciéndose un precio de venta de US\$28.730.400.

Con fecha 26 de noviembre del 2008 Nestlé Ecuador S. A., celebra un acuerdo mediante el cual vende su participación accionaria, a la fecha, de 32.216.010 acciones ordinarias de US\$1 cada una a Entreprises Maggi S. A. por un precio de US\$28.730.399 y 1 acción ordinaria de US\$1 a Nestlé S. A. por un precio de US\$0,90.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(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 costo promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y están registradas así:

- La propiedad, planta y equipo están registradas al valor de mercado de acuerdo a avalúos practicados por peritos independientes calificados ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y designados por la Junta General de Accionistas en noviembre del 2007, y se presenta neto de la depreciación acumulada.
- La propiedad, planta y equipo no reevaluada está registrada a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Los desembolsos por 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>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(g) Participación de los Empleados en las Utilidades

El gasto por la participación de los empleados 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 e Indemnización por Desahucio

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.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una bonificación por desahucio equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio por jubilación patronal e indemnización por desahucio 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. Los pagos efectuados por estos beneficios se deducen de las provisiones constituidas.

(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.

(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 las acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2008 fue de 13.339.333 acciones (97.524.845 en el 2007) con un valor nominal de US\$1 cada una en el 2008 (US\$0,04% en el 2007).

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(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 2008 y 2007 es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Locales - Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 72.262.272	57.711.578
Exportaciones:		
Nestlé de Colombia S. A.	-	152.003
Nestlé Perú S. A.	<u>-</u>	<u>6.512</u>
Gastos de operación:		
Asistencia técnica y regalías - Société D' Assistance Technique Pour Produits Nestec S. A., Société des Produits Nestlé S. A. y Nestlé S. A.	US\$ 4.004.918	3.199.754
Servicios técnicos, administrativos y operacionales - Nestlé Ecuador S. A.	15.929.194	-
Asesoría comercial y técnica - Neslandina S. A.	<u>-</u>	<u>18.338.543</u>
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	US\$ 2.982.870	3.748.532
Intereses pagados	<u>(1.075.969)</u>	<u>(1.911.655)</u>

La Compañía vende el 99% de su producción a sus compañías relacionadas. La Compañía durante el año 2008 pagó dividendos a Entreprises Maggi S. A. por US\$4.874.068 (Neslandina S. A. US\$4.684.005 en el 2007).

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 asistencia técnica durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 fue de US\$1.334.973 y US\$1.599.877, 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.

- Contrato de Utilización de Marcas

La Compañía mantiene un contrato con Société des Produits Nestlé S. A. y Nestlé S. A., mediante el cual obtuvo la licencia para utilizar las marcas Nestlé en los productos que sean producidos por la Compañía, debiendo pagar regalías por este concepto y está vigente hasta el 31 de diciembre del 2011. El gasto por este concepto fue de US\$2.669.945 en el 2008 y US\$3.199.754 en el 2007.

- 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.

- Contrato de Prestación de Servicios

La Compañía ha firmado con Nestlé Ecuador S. A. un contrato de servicios técnicos, administrativos y operacionales, el cual tiene vigencia de un año y será renovado automáticamente por períodos anuales. El gasto por este concepto fue de US\$15.929.194 en el 2008.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 54.701.403	35.787.020
Intereses por cobrar:		
Nestlé Ecuador S. A.	-	945.554
Clientes locales y del exterior:		
Ecuajugos S. A.	1.428	-
Nestlé Ecuador S. A.	102.956	-
Nestlé Venezuela S. A.	339	339
Nestlé de Colombia S. A.	<u>8.000</u>	<u>121.499</u>
	<u>112.723</u>	<u>121.838</u>
Otras	-	34.617
	US\$ <u>54.814.126</u>	<u>36.889.029</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:		
Préstamos:		
Nestlé Ecuador S. A.	US\$ 12.228.163	-
Neslandina S. A.	-	7.606.902
Regalías:		
Société des Produits Nestlé S. A.	99.981	88.772
Nestec S. A.	99.981	88.772
Nestlé S. A.	<u>99.981</u>	<u>88.772</u>
	299.943	<u>266.316</u>
Proveedores:		
Nestlé Ecuador S. A.	9.346.156	517.732
Ecuajugos S. A.	<u>14.586</u>	<u>7.260</u>
	9.360.742	<u>524.992</u>
Otras	<u>14.721</u>	<u>711.523</u>
	US\$ <u>21.903.569</u>	<u>9.109.733</u>

Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas generan una tasa de interés anual de aproximadamente 9,24% en el 2008 (10,72% en el 2007). El ingreso por intereses fue de US\$2.982.870 en el 2008 y US\$3.748.532 en el 2007. El gasto por intereses fue de US\$1.075.969 en el 2008 y US\$1.911.655 en el 2007.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes - terceros	US\$	1.371.774	991.156
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		54.701.403	35.787.020
Intereses por cobrar		-	945.554
Clientes locales y del exterior		112.723	121.838
Otras		-	34.617
		<u>54.814.126</u>	<u>36.889.029</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA		529.131	461.079
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)		92.416	92.416
Anticipos a proveedores		384.772	1.700.047
Funcionarios y empleados		59.955	87.521
Anticipo de la participación de los empleados en las utilidades		285.400	-
Otros		<u>155.494</u>	<u>906.473</u>
		57.693.068	41.127.721
Estimación para cuentas de cobro dudoso		<u>(14.668)</u>	<u>(14.668)</u>
	US\$	<u>57.678.400</u>	<u>41.113.053</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 acogiendo a esta disposición el 24 de marzo del 2003 presentó ante el Servicio de Rentas Internas el trámite respectivo, solicitando la devolución de los valores retenidos en exceso por US\$92.416. El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. 117012004RREC004651 resolvió negar dicho reclamo; sin embargo, la administración considera que tiene derecho sobre dichos valores por lo que ha presentado la respectiva impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. A la fecha no se conoce el resultado de este trámite, y los estados financieros no registran provisión alguna para este asunto.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(4) Inventarios

Un resumen de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	399.373	1.649.440
Materias primas		881.555	889.321
Material de embalaje		735.259	818.467
Material técnico		408.252	52.477
Materiales diversos		27.258	39.944
Producción en proceso		34.457	18.342
En tránsito		<u>36.347</u>	<u>75.223</u>
	US\$	<u>2.522.501</u>	<u>3.543.214</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 2008 y 2007 es el siguiente:

INDUSTRIAL SURINDU S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

	Saldo al 31 de diciembre del 2006	Adiciones	Ventas, bajas y retiros	Saldo al 31 de diciembre del 2007	Adiciones	Bajas	Revalorización	Reclasificaciones	Saldo al 31 de diciembre del 2008
Terrenos	US\$ 350.792	-	-	350.792	-	-	7.602.902	-	7.953.694
Edificios	1.616.065	-	-	1.616.065	-	(47.056)	4.720.064	10.000	6.299.073
Maquinarias y equipos	25.020.094	27.617	(786.363)	24.261.348	1.059	(688.265)	345.724	642.172	24.562.038
Muebles y enseres	916.257	45.339	(105.178)	856.418	4.259	-	472.557	39.534	1.372.768
Vehículos	47.722	20.116	-	67.838	-	-	11.104	-	78.942
Equipos de computación	195.180	13.512	(19.497)	189.195	1.640	-	34.481	32.714	258.030
	28.146.110	106.584	(911.038)	27.341.656	6.958	(735.321)	13.186.832	724.420	40.524.545
En montaje	41.290	-	(41.290)	-	-	-	-	-	-
En tránsito	821.890	820.152	-	1.642.042	1.659.269	-	(1.637.676)	(724.420)	939.215
	29.009.290	926.736	(952.328)	28.983.698	1.666.227	(735.321)	11.549.156	-	41.463.760
Menos depreciación acumulada	(22.663.006)	(725.036)	879.104	(22.508.938)	(1.159.812)	704.015	(1.546.843)	-	(24.511.578)
	US\$ 6.346.284	201.700	(73.224)	6.474.760	506.415	(31.306)	10.002.313	-	16.952.182

El cargo a gasto por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$1.159.812 en el 2008 y US\$725.036 en el 2007.

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi 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 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	3.872.613	3.796.223
Exterior		<u>50.992</u>	<u>433.761</u>
		3.923.605	4.229.984
Compañías relacionadas (nota 2):			
Préstamos		12.228.163	7.606.902
Regalías		299.943	266.316
Proveedores		9.360.742	524.992
Otras		<u>14.721</u>	<u>711.523</u>
		21.903.569	9.109.733
Otras		48.461	5.617.146
Servicio de Rentas Internas:			
Retenciones por pagar		254.695	163.668
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)		2.692.429	352.213
Impuesto al valor agregado - IVA		<u>-</u>	<u>708.283</u>
		<u>2.947.124</u>	<u>1.224.164</u>
	US\$	<u>28.822.759</u>	<u>20.181.027</u>

(7) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	2.522.056	1.175.817
Beneficios sociales		292.178	187.554
Seguros y fletes por pagar		-	67.450
Otras cuentas por pagar		172.928	-
Gastos por importaciones y exportaciones		<u>27.036</u>	<u>39.694</u>
	US\$	<u>3.014.198</u>	<u>1.470.515</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

(8) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	159.211	-	159.211
Cargo al gasto del período		<u>73.783</u>	<u>-</u>	<u>73.783</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007		232.994	-	232.994
Cargo al gasto del período		47.639	226.789	274.428
Pagos		-	(41.840)	(41.840)
Ajustes		<u>-</u>	<u>71.579</u>	<u>71.579</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>280.633</u>	<u>256.528</u>	<u>537.161</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 2008 y 2007 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 2008 y 2007 asciende a US\$280.633 y US\$228.146, respectivamente.

La siguiente tabla muestra la composición del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Reserva matemática para trabajadores con tiempo De servicio comprendido entre 10 y 20 años	US\$	102.482	95.996
Valor actual de la reserva matemática necesaria para trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>178.151</u>	<u>132.151</u>
	US\$	<u>280.633</u>	<u>228.146</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Empresas Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2008 y 2007 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.

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 2008 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$1.424.614 (US\$120.000 en el 2007).

(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>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	US\$ 14.291.650	6.662.961
Menos deducciones adicionales	3.680	-
Más gastos no deducibles	<u>305.229</u>	<u>12.610</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>14.593.199</u>	<u>6.675.570</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>3.648.300</u>	<u>1.668.893</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,53%</u>	<u>25,05%</u>

(Continúa)

INDUSTRIAL SURINDU S. A.
(Una subsidiaria de Entreprises Maggi S. A.)

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		2008		2007	
		Cuentas por		Cuentas por	
		Cobrar	Pagar	Cobrar	Pagar
Saldos al inicio del año	US\$	92.416	352.213	92.416	975.273
Impuesto a la renta del año		-	<u>3.648.300</u>	-	<u>1.668.893</u>
		92.416	4.000.513	92.416	2.644.166
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	352.213	-	975.273
Anticipo impuesto a la renta		-	-	-	220.597
Impuestos retenidos por terceros		-	<u>955.871</u>	-	<u>1.096.083</u>
		-	<u>1.308.084</u>	-	<u>2.291.953</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>92.416</u>	<u>2.692.429</u>	<u>92.416</u>	<u>352.213</u>

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se estableció con vigencia a partir del año 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-DGER2008-0464, publicada en el Registro Oficial No. 324 del 25 de abril del 2008, 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\$1.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de precios de transferencia. Así mismo quienes dentro de un mismo período fiscal, hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, en un monto superior a US\$5.000.000, deben presentar al Servicio de Rentas Internas en adición al anexo de precios de transferencia, el informe integral de precios de transferencia.

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 2005 al 2008. La Compañía no mantiene pasivo alguno que pudiera ser requerido como consecuencia de una eventual revisión por parte de las autoridades tributarias.

(11) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2009) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de Industrial Surindu S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que, no se hayan revelado en los mismos, excepto por la disminución de capital accionario en febrero 16 del 2009 en aproximadamente US\$ 29.216.012.