



NESTLÉ ECUADOR S.A.

VII Emisión de Papel Comercial

US\$ 50.000.000

AAA



MERCAPITAL

casa de valores s.a



CONTENIDO

- 1. Información general
- 2. Información financiera
- 3. Sobre la emisión



CONTENIDO

- 1. Información general
- 2. Información financiera
- 3. Sobre la emisión

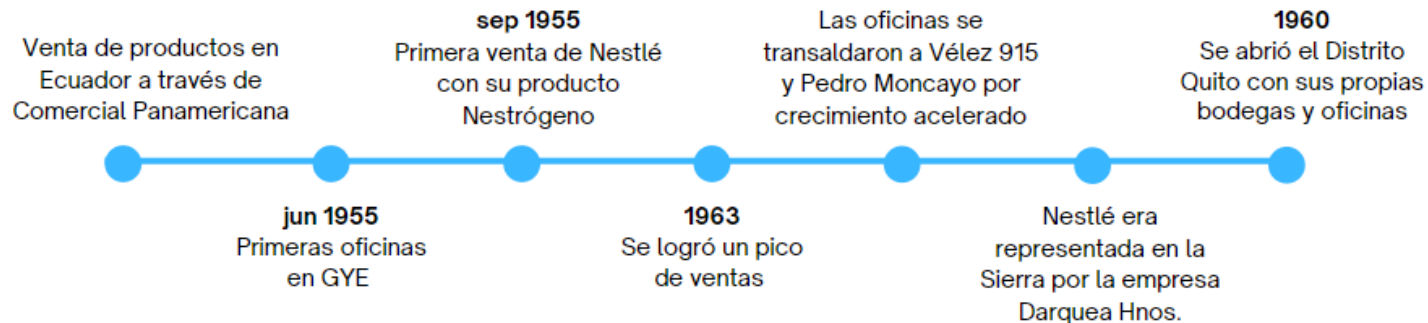


INFORMACIÓN GENERAL

- Nestlé es la compañía de alimentos y bebidas más grande del mundo. Cuenta con más de 2.000 marcas y presencia en 191 países en todo el mundo. Tiene su matriz en Suiza, donde fue fundada hace más de 150 años.

ACCIONISTAS	% PART.
Nestlé S.A.	0,0001%
Société Des Produits Nestlé S.A. (Suiza)	99,9999%
Total	100,0000%

- Nestlé opera 161 fábricas en el continente, principalmente en las categorías de mascotas, café, lácteos, bebidas, helados, productos culinarios, alimentos congelados, confitería y galletas.



PRODUCTOS Y MARCAS

Nutrición Infantil



Cereales



Alimento para Mascotas



Café y Bebidas



Lacteos



Culinarios



Chocolates



Galletas



FILOSOFÍA CORPORATIVA

- Impulsados por el propósito de la empresa de mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable, Nestlé ha definido tres ambiciones generales que guiarán los esfuerzos por alcanzar los compromisos 2020 y apoyar la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas; éstas son:

Para las personas y las familias

Ayúdanos a 50 millones de niños a llevar una vida más saludable



Para nuestras comunidades

Contribuimos a mejorar las condiciones de vida de 30 millones de personas directamente relacionadas con nuestras actividades empresariales



Para el planeta

Nos esforzamos por alcanzar un impacto medioambiental cero en nuestras actividades



NESTLÉ EN LA SOCIEDAD

- El pensamiento de Nestlé ha evolucionado desde el concepto de Responsabilidad Social Corporativa (RSC) hasta el de Creación de Valor Compartido (CVC). La CVC es la base de la estrategia de negocio de la compañía y la piedra angular de la responsabilidad social y la sostenibilidad.
- Nestlé es la primera compañía en alcanzar en 2021 la Neutralidad de Plástico, al recuperar más de 3.200 toneladas del mercado y destinarlas al reciclaje.

Plan Cacao: Creando Valor Compartido en el agro

- 3.450 agricultores ecuatorianos que participan del Plan Cacao
- 2.982 agricultores certificados
- 13.866 toneladas compradas de forma directa (sin intermediarios)

Plan Maestro de Manejo del Agua

- Al 2017, los indicadores de uso del agua en las fábricas de Nestlé Ecuador presentan un ahorro de 20,32% por tonelada de producto fabricado, en relación al 2010 gracias las piscinas de tratamiento de agua que contiene cada fábrica.

Acuerdo de Producción más limpia

- El acuerdo (suscrito conjuntamente con el MIPRO en el año 2017) permitirá al sector de alimentos y bebidas actuar de forma conjunta, aunando esfuerzos para reducir en al menos 10% el consumo de energía y agua en los próximos 10 años

INVERSIONES EN ECUADOR

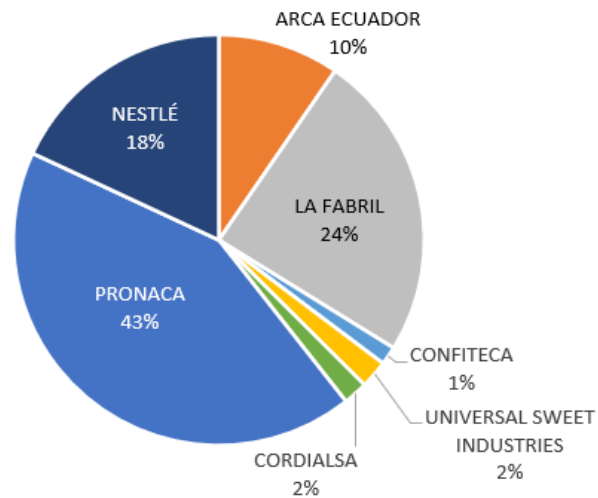
- En 2018, Nestlé finalizó la adquisición de un paquete mayoritario de Terrafertil, compañía de alimentos naturales y principal productor global de uvillas, tras recibir la aprobación de las autoridades antimonopolio.
- Para el 2022, Nestlé destina sus recursos en la línea de exhibidores y materiales de punto de venta sostenibles, mismos que están elaborados con materiales reciclados, reciclables y digitalizados.
- Estas inversiones son ejemplos más recientes de cómo la estrategia de crecimiento de Nestlé está alineada al espíritu emprendedor y transformación sostenible con el cual la compañía fue fundada hace 150 años.
- La inversión de Nestlé en Terrafertil y en su transición ecológica representan un voto de confianza en el país, apostando a largo plazo y cómo un claro ejemplo donde el sector privado será el motor de desarrollo sostenible del Ecuador.



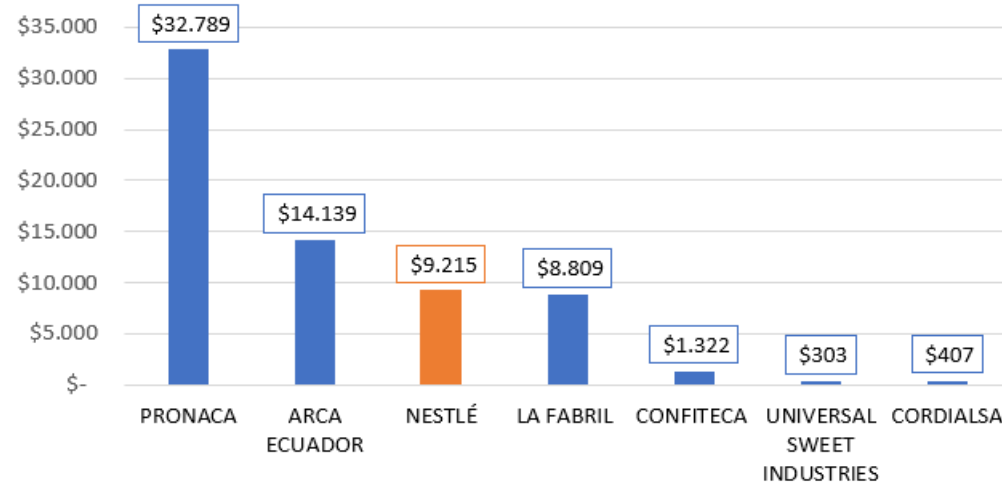
ACTORES DE MERCADO

- Dentro del sector de alimentos, Nestlé tiene una participación del 18%, a pesar de que no compite en todas las líneas con las que cuentan el resto de competidores.
- A nivel de utilidad neta, la compañía se ubicó en la posición 3 con un monto de USD 9,2 millones.

Market Share - Sector Alimentos (2022)

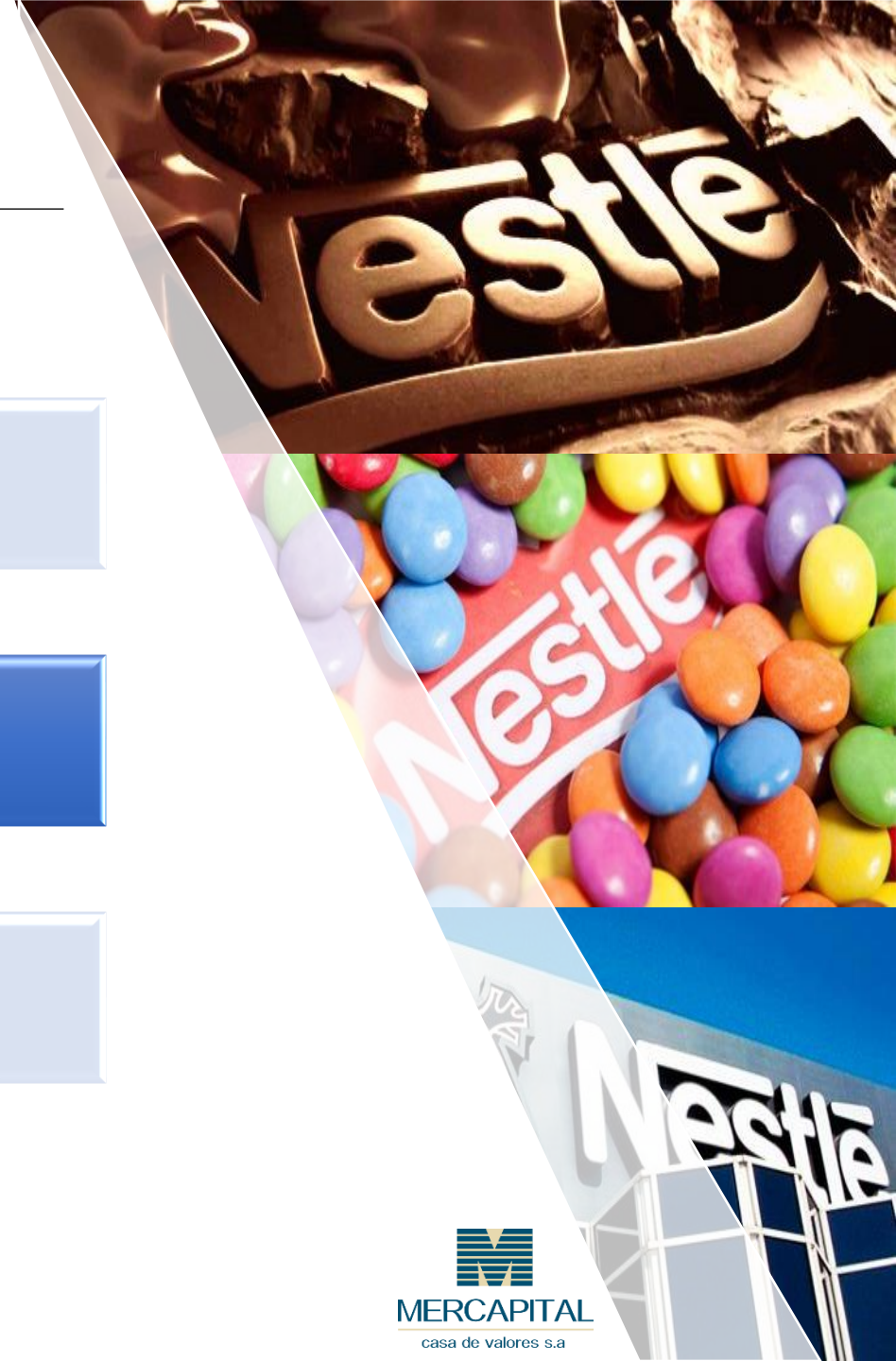


Utilidad Neta - Sector Alimentos (2022)



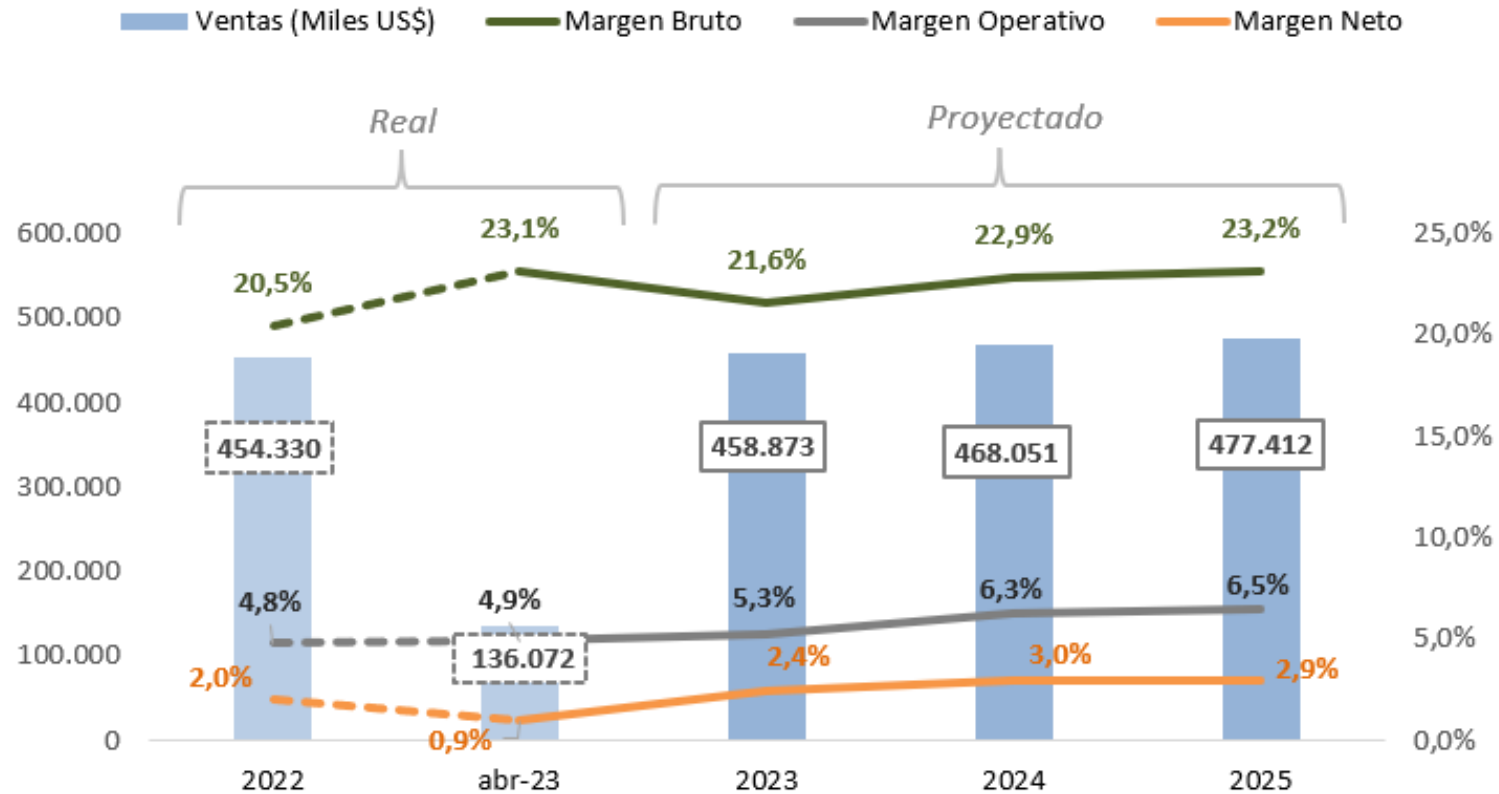
CONTENIDO

- 1. Información general
- 2. Información financiera
- 3. Sobre la emisión



VENTAS Y RESULTADOS

Evolución de Resultados (miles US\$ y %)

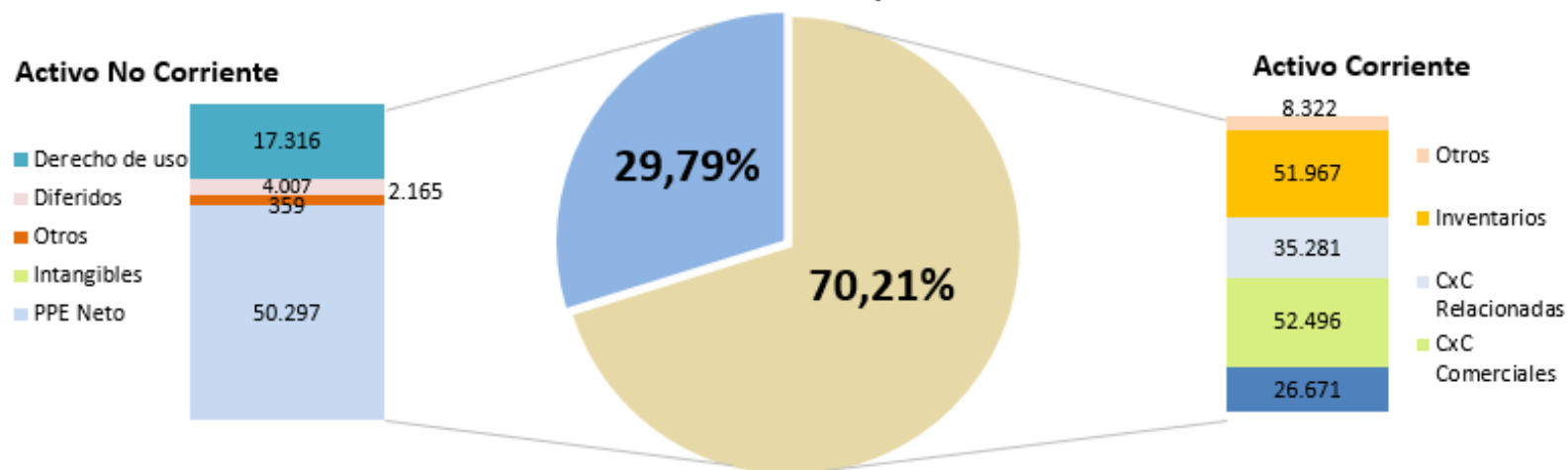


Fuente: NESTLÉ / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

ESTRUCTURA ACTIVOS

	2020	2021	2022	abr-23
Activos Corrientes	153.020	175.607	170.272	174.738
Activos No Corrientes	77.739	69.979	75.177	74.144
Total Activos	230.759	245.586	245.449	248.882
% Var. Activos		▲ 6%	▼ -0,1%	▲ 1,4%

Estructura del Activo Abr. 2023
Miles US\$

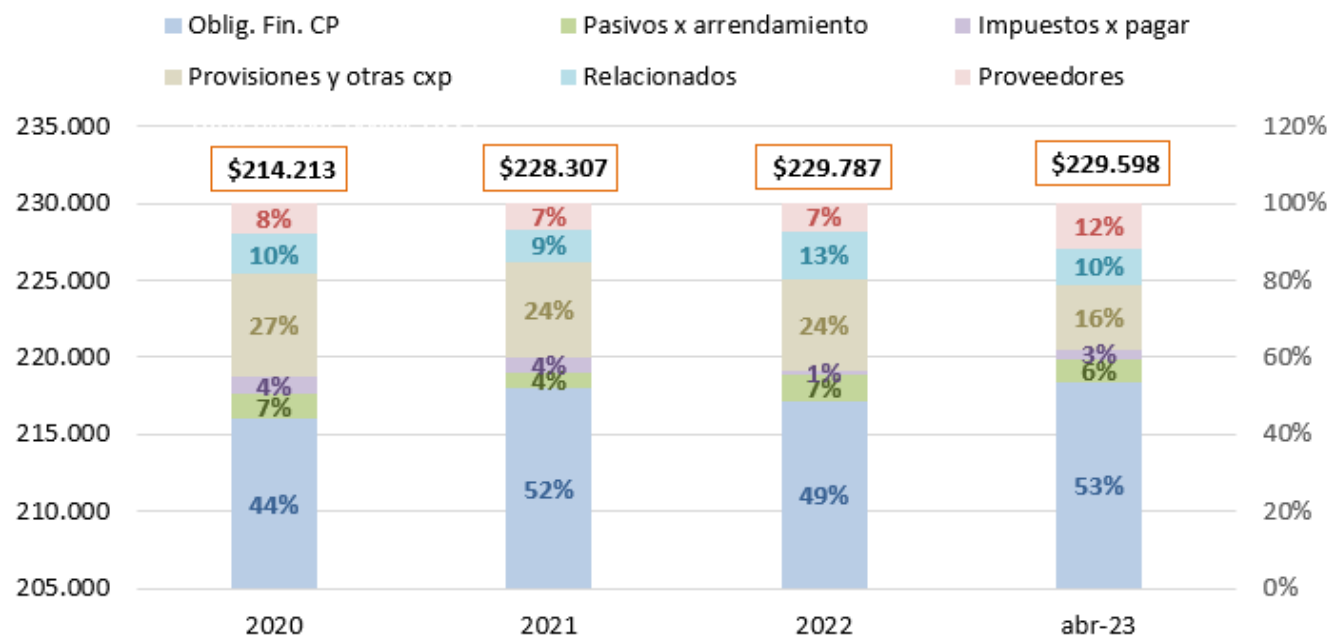


Fuente: NESTLÉ / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO

	2020	2021	2022	abr-23
Pasivos Corrientes	180.663	196.214	192.013	192.250
Pasivos No Corrientes	33.550	32.093	37.774	37.348
Total Pasivos	214.213	228.307	229.787	229.598
% Var. Pasivos		▲ 7%	▲ 0,6%	▼ -0,1%

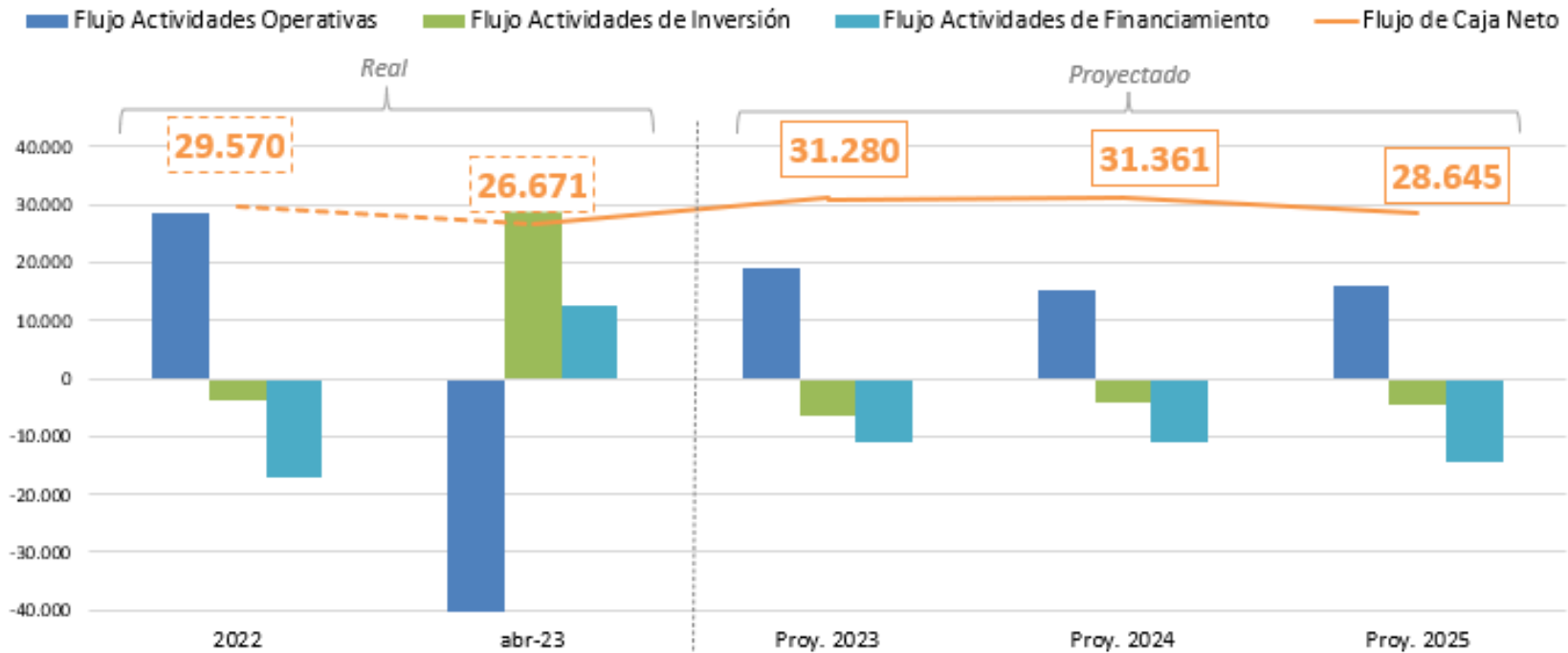
Estructura de Financiamento - Pasivos
(Miles de US\$ y %)



Fuente: NESTLÉ / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

MANEJO DEL FLUJO DE CAJA

Proyección de los Flujos de Caja (miles US\$)



Fuente: NESTLÉ / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

CONTENIDO

- 1. Información general
- 2. Información financiera
- 3. Sobre la emisión



CARACTERÍSTICAS

Características	Clase A
Monto:	US\$ 50'000.000
Plazo de la Emisión:	Hasta 359 días
Plazo del Programa:	Hasta 720 días
Tasa de Interés:	Cero cupón
Amortización Capital:	Al Vencimiento
Destino de los recursos	100% Sustitución de Pasivos de Corto Plazo



PARTICIPANTES DEL PROCESO

VII Emisión Papel Comercial

Estructurador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Calificadora de Riesgos	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
Calificación	AAA
Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S.A.
Representante de Obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.

GARANTÍAS

- General

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
AL 30 de abril de 2023

DETALLE	MONTO USD
Activo Total	\$248.881.685
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$4.366.210
Activos Gravados	\$1.844.465
Activos en litigio	\$2.255.074
Monto de impugnaciones tributarias	\$5.840.639
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$30.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
Subtotal	\$44.306.388
Total Activos Libres	\$204.575.297
80% de Activos Libres de Gravamen	\$163.660.238

- Específica

- Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía ECUAJUGOS S.A. por CUARENTA MILLONES DE DÓLARES (US\$ 40'000.000,00)



RESGUARDOS

NORMATIVOS

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

LÍMITE DE ENDEUDAMIENTO

1. Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y el activo de hasta 0,60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio

COMPROMISOS ADICIONALES

1. Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica.
2. Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.

¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



MERCAPITAL

casa de valores sa

www.mercapital.ec

Síguenos:



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador
Teléfonos: (593) 2 393 2510



FORTALEZAS

- Solidez financiera y operacional.
- Integración vertical del negocio.
- Marcas altamente posicionadas.
- Diversificación de productos.
- Productos con altos estándares de calidad.
- Socios Internacionales con una gran trayectoria en el mercado internacional de producción y comercialización de alimentos.

OPORTUNIDADES

- Nuevas oportunidades en mercados de productos con valor agregado y base de la pirámide.
- Oportunidad de desarrollar nuevos canales.
- Cambios en los hábitos de consumo enfocados a la nutrición saludable.
- Introducción de nuevos productos, marcas globales.



Nestlé ha logrado posicionarse en el mercado a través de la capacidad que posee en Investigación y Desarrollo a fin de proporcionar soluciones alimenticias seguras y de alta calidad para sus consumidores.

DEBILIDADES

- Elasticidad de precios en gran parte de sus productos.
- Falta de cobertura de mercados en comparación a la competencia.

ANÁLISIS FODA

AMENAZAS

- Recesión económica generalizada que podría alterar los patrones de consumo de la población.
- Contrabando en sectores limítrofes.
- Crecimiento de productos elaborados con "marcas blancas".
- Esquema de precios de la competencia.

3er puesto

en el Market Share del sector de alimentos

Información Legal y Administrativa

Fecha de constitución:	11 de junio de 1964	
RUC:	09900032246001	
CIU Oper. principal:	C1079	ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS N.C.P.
Objeto Social:	Dedicarse a la industria , mediante la fabricación , exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza	
Representante Legal	MOTTA DE FIGUEIREDO EDUARDO	

Composición Accionaria			
NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL USD	%
NESTLÉ S.A.	SUIZA	\$ 1,00	0,00006%
SOCIÉTÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A.	SUIZA	\$ 1.776.759	99,99994%
Total		\$ 1.776.760	100%

Estatus de la Compañía (abr-23)			
Activa	Cumplimiento IESS	Cumplimiento SRI	CCO
SI	SI	SI	SI



¿Por qué Invertir en NESTLÉ ECUADOR S.A.?

- Líder mundial en el mercado alimenticio con un amplio portafolio de productos.
- Está inmersa en la industria de consumo masivo con un alto nivel de rotación de sus productos.
- Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de AAA.
- Interesante rentabilidad para sus inversionistas.

Información General del Emisor:

Fecha de constitución:	11 de junio de 1964	(59 años de existencia)		
RUC:	0990032246001	N° Emple.	1.196	
CIU Oper. principal:	C1079	ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS N.C.P.		
Objeto Social:	Dedicarse a la industria, mediante la fabricación, exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza			

Principales Productos:	Lácteos, Culinarios, Galletas, Nutrición Infantil, Alimentos para Mascotas, Café y Bebidas, Chocolates, Cereales
Principales Marcas:	Nido, Dog Chow, Nescafé, Maggi, La Lechera, Natura
Competencia principal:	N/D
Principales Canales:	N/D
Capacidad de producción:	N/D
Market Share:	N/D

Características de la Emisión

Emisor	NESTLÉ ECUADOR S.A.			
Monto Emisión	\$ 50.000.000,00			
Plazo de la Emisión:	90 días	120 días	181 días	359 días
Rendimiento	6,80%	7,00%	7,10%	7,20%
Amortización de Capital:	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento	Al vencimiento
Pago de intereses:	No aplica			
Tipo de Emisión:	VII Emisión de Papel Comercial			
Resguardos adicionales:	Pasivo Financiero / Activo hasta 0,60 veces.			

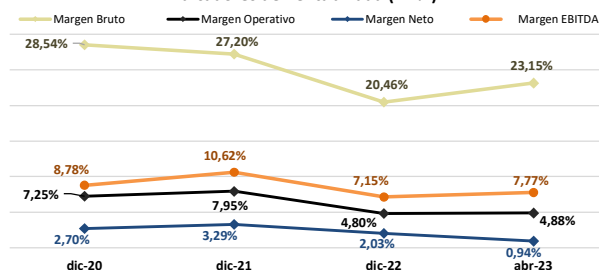
Objeto de la emisión:	100% Sustitución de pasivos		
Calificadora / Calificación:	Class/ AAA	F. Comité:	15/03/23
Calificación vigente:	AAA	Fecha de Revisión:	15/03/23
Estructurador/Colocador:	Mercapital Casa de Valores S.A.		
Rep. Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.		
Garantía:	General y Fianza Mercantil Solidaria de ECUAJUGOS S.A. por USD 40'000.000,00.		
Agente Pagador:	DCV-BCE		

Información Financiera

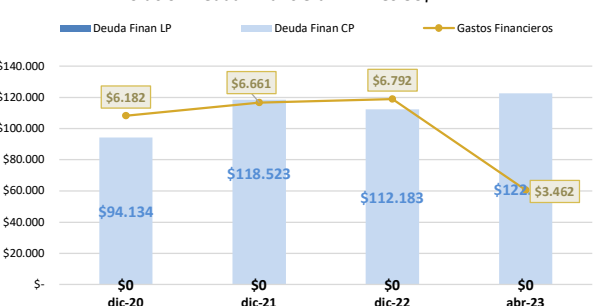
Balance General	dic-20	dic-21	dic-22	abr-23
Miles de US\$	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Efectivo y equivalentes	\$21.252	\$21.938	\$29.570	\$26.671
CxC Comerciales	\$56.883	\$65.724	\$57.231	\$52.496
CxC Relacionadas	\$29.444	\$37.357	\$34.600	\$35.281
Inventarios	\$38.936	\$46.344	\$45.058	\$51.967
Gastos anticipados	\$3.255	\$543	\$1.006	\$277
Otros activos corrientes	\$1.116	\$3.700	\$2.808	\$8.045
Activo Corriente	\$150.886	\$175.607	\$170.272	\$174.738
Activo fijo	\$72.875	\$53.181	\$51.636	\$50.297
Propiedades de Inversión	\$0	\$0	\$0	\$0
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$0	\$0
Intangibles	\$123	\$560	\$406	\$359
Otras CxC largo plazo	\$4.742	\$16.238	\$23.135	\$23.488
Activo Largo Plazo	\$77.739	\$69.979	\$75.177	\$74.144
Total Activos	\$228.625	\$245.586	\$245.449	\$248.882
Préstamos	\$20.595	\$40.179	\$112.183	\$95.141
Emisiones propias CP y PC	\$73.539	\$78.345	\$0	\$27.345
Proveedores	\$20.947	\$15.220	\$16.589	\$26.689
Proveedores Relacionados	\$22.489	\$19.914	\$28.897	\$22.495
Otras CxP	\$40.959	\$42.556	\$34.344	\$20.580
Pasivo Corriente	\$178.530	\$196.214	\$192.013	\$192.250
Oblig. Financieras	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones propias LP	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP largo plazo	\$33.550	\$32.093	\$37.774	\$37.348
Pasivo no corriente	\$33.550	\$32.093	\$37.774	\$37.348
Total Pasivos	\$212.079	\$228.307	\$229.787	\$229.598
Capital Social	\$1.777	\$1.777	\$1.777	\$1.777
Resultados Acumulados	\$13.852	\$14.586	\$12.969	\$11.804
Reservas, aportes y otros	\$916	\$916	\$916	\$5.703
Total Patrimonio	\$16.546	\$17.279	\$15.662	\$19.284

Miles de US\$	dic-20	dic-21	dic-22	abr-23
Pérdidas y Ganancias	NIIF	NIIF	NIIF	Internos
Ventas	\$467.604	\$435.691	\$454.330	\$136.072
Costo de Ventas	\$334.150	\$317.165	\$361.354	\$104.571
% sobre Ventas	71,46%	72,80%	79,54%	76,85%
Utilidad Bruta	\$133.454	\$118.526	\$92.976	\$31.500
Margen Bruto	28,54%	27,20%	20,46%	23,15%
Gastos de Venta	\$55.804	\$46.655	\$41.496	\$12.297
Gasto Administrativo	\$43.748	\$37.236	\$29.689	\$12.561
Gastos Operativos	\$99.552	\$83.891	\$71.185	\$24.858
% de Ventas	21,29%	19,25%	15,67%	18,27%
Utilidad Operativa	\$33.902	\$34.635	\$21.791	\$6.643
Margen Operativo	7,25%	7,95%	4,80%	4,88%
Gastos Financieros	(\$6.182)	(\$6.661)	(\$6.792)	(\$3.462)
% de Ventas	1,32%	1,53%	1,49%	2,54%
Otros Gastos / Ingresos	\$0	\$1.620	\$1.503	\$876
Impuesto a la Renta	\$15.091	\$15.256	\$7.286	\$2.773
Utilidad Neta	\$12.629	\$14.338	\$9.215	\$1.284
Margen Neto	2,70%	3,29%	2,03%	0,94%
EBITDA (Anualizado)	\$41.052	\$46.260	\$32.473	\$31.734
Margen EBITDA	8,78%	10,62%	7,15%	7,77%

Indicadores de Rentabilidad (En %)



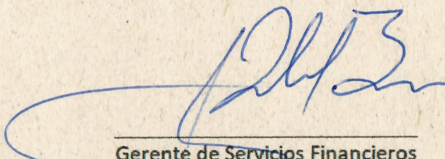
Evolución Deuda Financiera En Miles US\$



Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	abr-23
Indicadores de liquidez				
Razón Corriente	0,85	0,89	0,89	0,91
Prueba Ácida	0,63	0,66	0,65	0,64
Indicadores de endeudamiento				
Pasivo/Activo	0,93	0,93	0,94	0,92
Pasivo/Patrimonio	12,82	13,21	14,67	11,91
Pas. Finan. Neto Cte./ EBITDA	1,78	2,09	2,54	3,02
Pas.Finan. Neto/EBITDA	1,78	2,09	2,54	3,02
Apalancamiento Financiero	48,41	70,85	31,16	11,51
Indicadores de Rendimiento				
EBITDA/ Ingresos Operacionales	8,8%	10,6%	7,1%	23,3%
ROE (Anualizado)	76,3%	83,0%	58,8%	20,0%
ROA (Anualizado)	5,5%	5,8%	3,8%	1,5%
Indicadores de Gestión				
TACC Ventas				-4,43%
TACC Costo de Ventas				-2,08%
Egresos/ Ingresos	23%	21%	17%	21%
Días de cartera	44	54	45	46
Días de Inventario	42	53	45	60
Días de Proveedores	23	17	17	31
Ciclo de Conversión	63	90	74	75
Flujo Operativo	\$24.983	-\$1.491	\$36.398	-\$41.510
Flujo Final de Caja	\$21.252	\$21.938	\$29.570	\$26.671

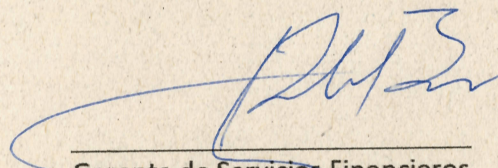
NESTLÉ ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
USD\$

1.Mapeo	2.Mapeo	3.Mapeo Auditoria	Abril 2023	Diciembre 2022
Activos	Corrientes	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	26.671.366	29.570.082
		01.03 Cuentas por Cobrar a Clientes	52.495.869	57.230.765
		01.04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	530.575	1.376.930
		01.05 Otras Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas	34.750.709	32.662.128
		01.06 Otras Cuentas por Cobrar	2.848.675	1.450.237
		01.08 Impuestos por Recuperar	0	391.542
		01.09 Inventarios	51.966.880	45.058.005
		01.10 Gastos pagados por anticipado	277.418	160.047
		01.11 Otros Activos	5.196.037	2.372.725
		Corrientes Total	174.737.627	170.272.461
	No corrientes	01.12 Propiedades, planta y Equipos	50.297.087	51.635.675
		01.12 Activo por derecho de uso	17.316.271	18.495.260
		01.13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	2.164.590	2.153.723
		01.14 Intangible	359.492	405.765
		01.15 Impuesto a la Renta Diferido	4.006.718	2.486.441
No corrientes Total	74.144.158	75.176.864		
Activos Total		248.881.685	245.449.325	
Pasivos	Corrientes	02.01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(95.141.466)	(112.183.459)
		02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	(27.345.159)	-
		02.03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(26.688.697)	(29.248.743)
		02.04 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(22.494.723)	(23.897.288)
		02.05 Otras Cuentas por Pagar	(6.108.472)	(6.648.911)
		02.06 Impuestos por Pagar	(2.656.283)	(2.390.408)
		02.07 Impuesto a la Renta por Pagar	(3.300.636)	(594.905)
		02.08 Beneficios Sociales	(4.168.666)	(6.664.325)
		02.09 Dividendos por Pagar	-	(5.000.000)
		02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(4.345.921)	(4.961.304)
	Corrientes Total	(192.250.023)	(191.589.344)	
	No corrientes	02.10 Obligaciones con Entidades Financieras largo plazo	-	-
		02.11 Beneficios Sociales	(18.087.849)	(17.832.196)
		02.13 Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	(4.997.303)	(5.385.131)
		02.15 Obligaciones por Leasing Financiero	(14.262.997)	(14.980.390)
No corrientes Total		(37.348.149)	(38.197.717)	
Pasivos Total		(229.598.171)	(229.787.061)	
Patrimonio	Patrimonio	03.01 Capital	(1.776.760)	(1,776,760)
		03.02 Reservas	(916.434)	(916,434)
		03.03 NIIFS por Primera vez	(4,786,308)	(4,786,308)
		03.03 Resultados Acumulados	(7,486,673)	1,728,776
		03.03 Resultados Acumulados - O Resultados Integrales	(3,033,561)	(696,088)
		03.03 Utilidad del ejercicio	(1,283,777)	(9,215,449)
Patrimonio Total	(19,283,514)	(15,662,264)		
Patrimonio Total		(19,283,514)	(15,662,264)	
Grand Total		0	0	


 Gerente de Servicios Financieros
 Roberto Báez

NESTLÉ ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
USD\$

MODELO INFORME	Abril 2023	Diciembre 2022
01 Ingresos por Ventas	(136.071.603)	(454.329.857)
02 Costo de Productos Vendidos	104.571.285	361.354.339
03 Gastos de Administración	12.561.154	40.702.301
04 Gastos de Ventas	12.296.643	30.480.875
06 Intereses Ganados	(926.191)	(1.499.197)
07 Gasto Intereses	3.461.877	6.791.761
08 Pérdida en Cambio, neta	50.505	(2.064)
09 Impuesto a la Renta	2.772.553	7.477.229
09 Impuesto a la Renta - ORI	-	(190.838)
Grand Total	(1.283.777)	(9.215.449)



Gerente de Servicios Financieros

Roberto Báez

1 PORTADA

APROBADO

a. Título:

“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL”

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor:

Nestlé Ecuador S.A.

c. Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba el programa de emisión de papel comercial y el contenido de la circular, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores:

Número de Resolución: Resolución No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00039332

Fecha de Emisión: 18 de mayo de 2023


d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social calificadora de riesgos: CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Categoría de la calificación: AAA

e. Nombre y firma del estructurador o asesor, cuando sea del caso.

Estructurador Financiero:



Daniella Cruz Navas
Gerente General

MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Whymper N27-70 y Orellana
Edificio Sassari, piso 2, oficina 2A
Teléf.: (02) 393 2510
www.mercapital.ec
Quito – Ecuador

Con el apoyo de LEXVALOR ABOGADOS



f. Cláusula de exclusión, según lo que establece el artículo 15 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores.

La aprobación de la presente Circular de Oferta Pública por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

CONTENIDO

1. PORTADA
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA
6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA DE LA INFORMACIÓN DIVULGADA EN LA CIRCULAR
7. DECLARACIÓN JURAMENTADA DE LOS ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

ANEXOS

- Anexo 1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022
- Anexo 2 Estados Financieros Internos a febrero 2023
- Anexo 3 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella
- Anexo 4 Declaración juramentada de los Activos Libres de gravamen
- Anexo 5 Extracto e Informe completo de la Calificadora de Riesgos
- Anexo 6 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo 7 Certificación Juramentada del Representante de Obligacionistas que no se encuentra incurso en impedimentos
- Anexo 8 Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía ECUAJUGOS S.A.

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

- a. Fecha de constitución, plazo de duración, actividad principal, domicilio principal de la Compañía, dirección, número de teléfono, número de fax, página web de la oficina principal y de sus sucursales, de ser el caso.

Información General del Emisor	
Fecha de constitución:	<p>A) La Compañía Nestlé Ecuador S.A., se constituyó bajo la denominación INDUSTRIA ECUATORIANA DE ELABORADOS DE CACAO C.A., mediante escritura pública otorgada el once de junio de mil novecientos sesenta y cuatro, ante el notario Tercero del cantón Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el veinte y dos de junio de mil novecientos sesenta y cuatro.</p> <p>B) La Compañía a lo largo de su historia ha tenido algunos actos societarios, siendo los más relevantes:</p> <p>I.- Mediante escritura pública otorgada el veinte y dos de diciembre de mil novecientos setenta y cinco, ante el Notario Quinto del cantón Quito, Doctor Upiano Gaybor Mora, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 18 de junio de 1976, la compañía procedió a cambiar su domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Quito.</p> <p>II.- El 25 de febrero de 1988, se otorga ante el Notario Primero del Cantón Quito, Doctor Jorge Machado Cevallos, la escritura pública de cambio de denominación de la compañía mediante la cual, ésta cambio su denominación a la actual Nestlé Ecuador S.A., escritura inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 22 de junio de 1988.</p> <p>III.- Mediante Escritura pública celebrada ante el Notario Primero del Cantón Quito, Doctor Jorge Machado, otorgada el 3 de septiembre de 2008, realiza el acto de fusión por absorción de la Compañía Neslandina S.A. por parte de la Compañía Nestlé Ecuador S.A., Disolución anticipada de la Compañía Neslandina S.A., Aumento de Capital en Consecuencia de la Fusión, Disminución y Reforma del Estatuto Social de la Compañía, escritura debidamente inscrita en el Registro Mercantil de Quito el 24 de diciembre de 2008, Registro Mercantil de Guayaquil el 13 de Enero de 2009.</p> <p>IV.- Mediante escritura pública celebrada ante el Notaria Vigésimo Cuarto del cantón Quito, otorgada el 30 de junio de 2010, la compañía prorrogó su plazo de duración y reformó su estatuto social, instrumento inscrito en el Registro Mercantil de Quito el 16 de julio de 2010, Registro Mercantil de Guayaquil el 04 de agosto de 2010.</p>

Plazo de duración:	Hasta el 31 de diciembre de 2060.
Actividad Principal:	<p>El objeto social de la compañía es dedicarse a la industria, mediante fabricación, exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza, pudiendo participar en otras compañías civiles, mercantiles, industriales, agrícolas y de transporte, ya sea en la constitución de estas o posteriormente, relacionadas con el objeto de la compañía, realizando todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas. La compañía también podrá dedicarse al ejercicio del comercio mediante la importación, exportación, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza que no sean de su propia fabricación. En tal virtud para el cumplimiento del objeto social referido precedentemente, la compañía podrá celebrar con terceras personas naturales o jurídicas toda clase de contratos y actos permitidos por las leyes del Ecuador, sean de la naturaleza que fueren y tengan relación con el presente objeto.</p> <p>El CIUU de la operación principal de la Compañía es el C1079.29 , esto es ELABORACIÓN DE OTROS ALIMENTOS ESPECIALES: CONCENTRADOS DE PROTEÍNAS; ALIMENTOS PREPARADOS CON FINES DIETÉTICOS, ALIMENTOS SIN GLUTEN, ALIMENTOS PARA COMBATIR EL DESGASTE CAUSADO POR EL ESFUERZO MUSCULAR, ETCÉTERA.</p>
Domicilio principal de la Compañía:	Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, centro corporativo EKOPARK, Torre 2, Edificio “Nestlé” frente al redondel del Ciclista, Quito – Ecuador.
Número de teléfono:	(02) 299 3517
Número de fax:	(02) 299 3517
Página web:	www.nestle.com.ec
Correo electrónico:	Roberto.Baez@ec.nestle.com

b. Capital suscrito, pagado y autorizado del ser el caso

Composición del Capital – Feb. 2023	
Capital Autorizado:	US\$ 16.767.600
Capital Suscrito:	US\$ 1.776.760
Capital Pagado:	US\$ 1.776.760

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 7 de septiembre de 2022, entre otros puntos, resolvió:

RESGUARDOS:



Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero y sus normas complementarias.

Estos resguardos, podrán ser fortalecidos al solo criterio del Segundo Suplente del Gerente General de la compañía o quienes la reemplacen estatutariamente, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Además, se autorizó la fijación de compromisos adicionales que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etc., así mismo el Segundo Suplente del Gerente General de la compañía o a quienes la reemplacen estatutariamente, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido. Dichos compromisos adicionales deberán mantenerse durante la vigencia del proceso y hasta la total redención de la emisión.

COMPROMISOS ADICIONALES:

El Segundo Suplente del Gerente General conforme lo establecen las disposiciones estatutarias, y en base a las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas, fija los siguientes compromisos adicionales orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas.

LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:

- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y el activo de hasta 0.60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación. Si la compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo el semestre siguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor. El incumplimiento constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.

d. Gastos del programa de Emisión

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador Financiero	0,01%	5.000
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,10%	50.000
Subtotal	0,11%	55.000

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0,09%	45.000
Inscripción Bolsa de Valores	0,10%	50.000
Subtotal	0,19%	95.000

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0,01%	7.250
Desmaterialización de valores	0,05%	25.000
Agente Pagador Decevale	0,01%	5.000
Representante de Acreedores	0,01%	5.000
Registro Mercado de Valores - SCVS (*)	0,005%	2.500
Gastos Notariales	0,001%	500
Subtotal	0,09%	45.250

Total costos para la emisión	0,39%	195.250
-------------------------------------	--------------	----------------

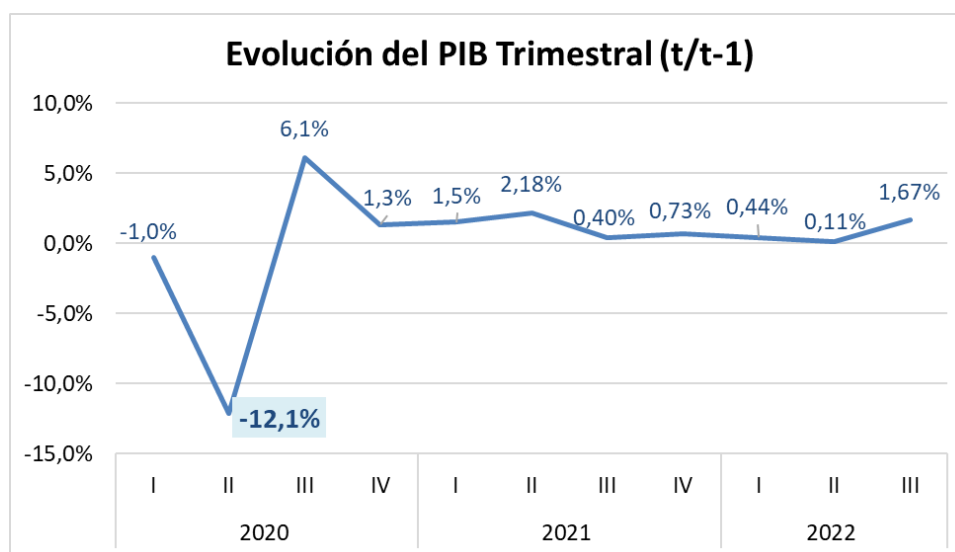
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

- **Breve análisis macroeconómico**

El año 2023 ya se encuentra en curso y todavía existen muchos retos para la economía ecuatoriana. Si realizamos un recuento de los últimos 3 años, se puede observar en el 2020 (año de pandemia) la economía tuvo un fuerte decrecimiento y a partir de ese periodo ha existido un crecimiento sostenido del PIB.



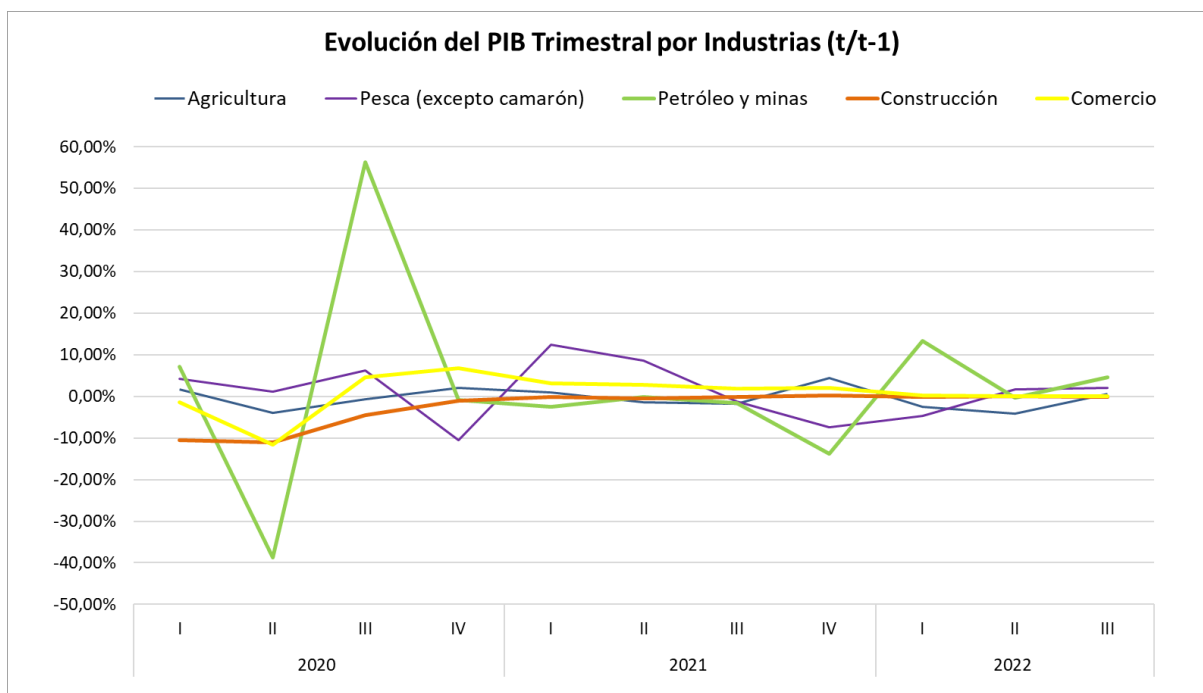
Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El segundo trimestre del 2020 se observa evolución negativa del PIB trimestral de 12% (una de las peores caídas desde la dolarización). Después de ese periodo, las variaciones trimestrales han sido positivas, pero se muestra que se han ido desacelerando conforme avanzan los periodos. Para el tercer trimestre del 2022 (información más reciente que ofrece el BCE con respecto a la evolución del PIB trimestral) se observa una evolución positiva del 1.67%.

Según la CEPAL, para 2023 se espera un crecimiento de la economía ecuatoriana del 2%. El crecimiento que proyecta la CEPAL no es despreciable pues se encuentra en niveles superiores al promedio de crecimiento de Latinoamérica (1.3%).

Como se observó en el gráfico del PIB trimestral, el segundo trimestre del 2020 tuvo un fuerte decrecimiento como resultado de los efectos de la emergencia sanitaria. En el análisis de la evolución del PIB trimestral por industrias se observa un comportamiento similar a lo mencionado con anterioridad, un decrecimiento en el segundo trimestre del 2020 y una recuperación para los siguientes trimestres.

Las industrias que mayor impacto tuvieron durante el segundo trimestre de 2020 fueron petróleo y minas, comercio y construcción, en las cuales el PIB trimestral se contrajo un 38.73%, 11.59% y 11.03%, respectivamente. Después de ese trimestre catastrófico, se evidenció en el II trimestre de 2022 una recuperación del sector de pesca (excepto camarón), construcción y en el comercial.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el tercer trimestre del 2022 (datos más recientes del BCE), el sector de Petróleo y minas creció un 4.6%. Dentro del plan de gobierno del presidente Lasso se contempla duplicar la producción de barriles para el 2025, por lo que se espera que a medida que se acerque el fin de su gobierno, se incremente la producción petrolera.

El sector comercio, después de su caída de -11.59% en el segundo trimestre de 2020, presentó crecimientos positivos durante los siguientes periodos hasta el III trimestre del 2022. Sin embargo, en este sector se evidencia una reducción en el ritmo de crecimiento en el último periodo analizado que fue de 0.11%.

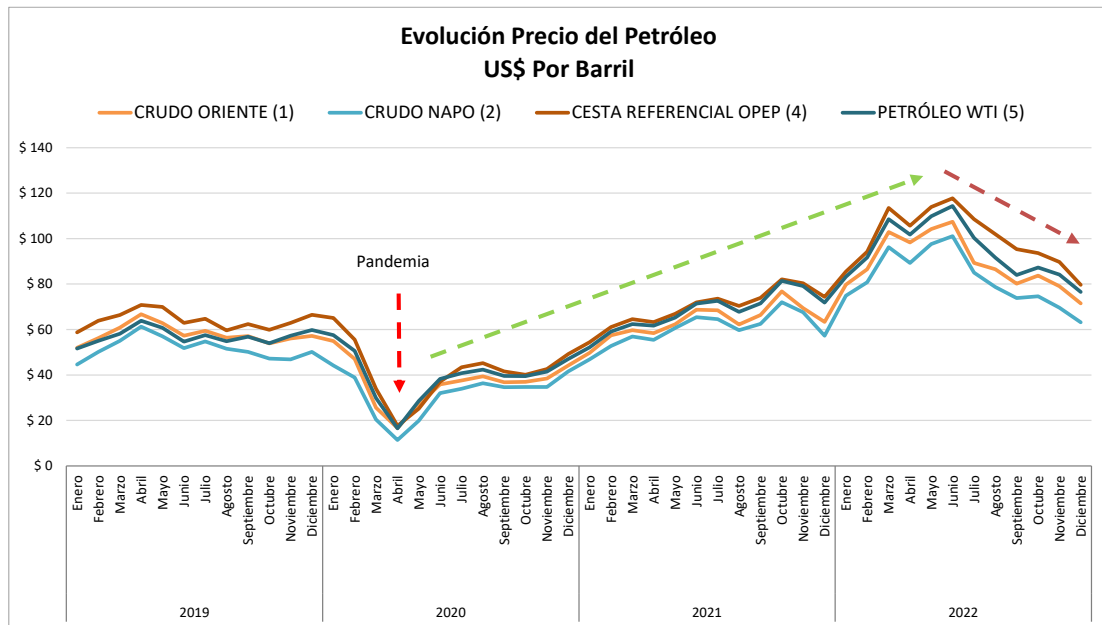
El sector de la construcción, después de su caída de -11.03% en el segundo trimestre del 2020, no ha presentado una recuperación importante dentro de los periodos posteriores. En el 2022 el sector prácticamente no ha tenido variaciones, con un decrecimiento acumulado en los 3 trimestres de 0.09%.

El sector pesquero (distinto al camarón) ha mostrado un comportamiento inverso a los sectores analizados anteriormente. Este sector no decreció durante el II trimestre del 2020 (trimestre donde se vivieron las peores consecuencias económicas debido al confinamiento). En 2022 el comportamiento de este sector estuvo marcado por un primer trimestre de decrecimiento y después con crecimientos del 1,64% y 1,98% para el II y III trimestre del 2022, respectivamente.

El sector agrícola decreció en el segundo y tercer trimestre del 2020 - 2021. El decrecimiento fue de 4.05% y 0.64% para el II y III trimestre del 2020, seguido por una caída en el 2021 de 1.34% y 1.77%, respectivamente. El crecimiento acumulado del sector en el 2021 fue de 0.57%. En el 2022 se observó un sector agrícola golpeado con un decrecimiento acumulado del 6.05% hasta el tercer trimestre del 2022.

El precio promedio del WTI durante el 2020 fue de USD 39.36. Para el mes de diciembre del 2021 el precio del WTI fue de USD 71.87. En junio del 2022 se observó un precio del WTI de USD 114.36, el más alto de los últimos 5 años. Para agosto del 2022 el precio del WTI bajó a 91.57. El precio más bajo por barril de petróleo durante el 2020 se presentó en el mes de abril. A partir de ese mes, los precios han mostrado una recuperación sostenida. El pico máximo en 2022 fue en el mes de junio donde alcanzó los USD 114,36 por barril. A partir de

ese se observó una disminución del precio del petrolero que en 2023 se estimada que estará entre USD 70 y 80.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En materia fiscal, durante el 2020 Ecuador anunció un nuevo acuerdo con el FMI por USD 6.500 millones. De ese valor, los desembolsos se programaron tentativamente de la siguiente manera:

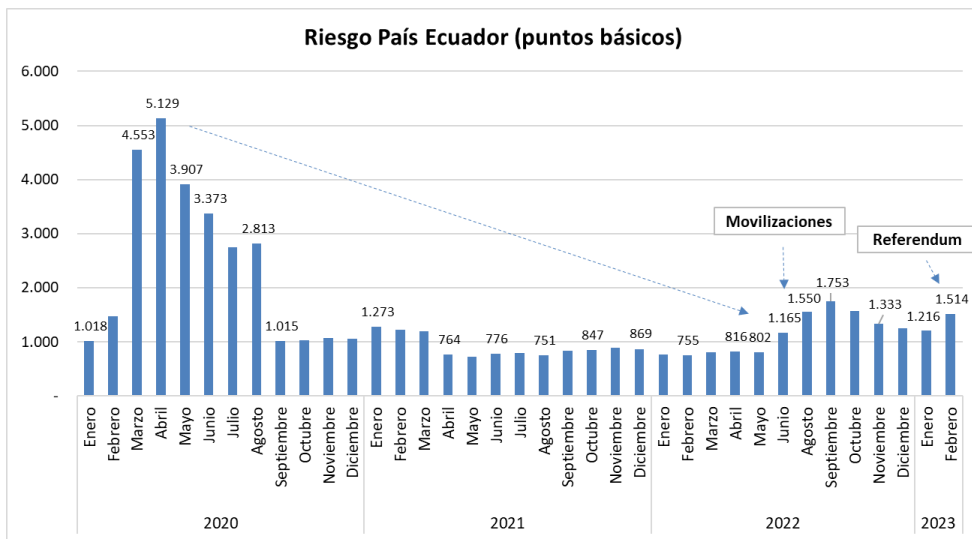
- USD 4.000 millones en 2020.
- USD 1.500 millones en 2021.
- USD 1.000 millones en 2022.
- USD 700 millones en diciembre 2022.

En octubre del 2021, Ecuador recibió US\$ 802 millones, con ese valor el país ha recibido hasta el momento US\$ 4.802 millones. El 14 de diciembre se concluyó con la sexta y última revisión al programa de metas de Ecuador, lo cual otorgó un desembolso de USD 700 millones como estaba programado. Con este desembolso se concluye el acuerdo con el FMI. En 2023 el gobierno deberá buscar nuevas fuentes de financiamiento, donde necesariamente deberá buscar a las multilaterales.

Para el cierre del 2021, la deuda externa disminuyó un 3.1% con relación al cierre del 2020, en relación con el porcentaje de representación sobre el PIB. Para junio de 2022, se observa un comportamiento similar, pues la deuda externa como porcentaje del PIB alcanza un 41.3%, un 2.56% menos que diciembre 2021. En términos monetarios, a diciembre 2021 existió un incremento de la deuda de 2.57% con respecto al cierre del 2020. Mientras que, para junio 2021, el incremento de la deuda en términos monetarios fue de 0,91%. Parte de ese incremento hace referencia, justamente, a los desembolsos otorgados por organismos multilaterales como el FMI.

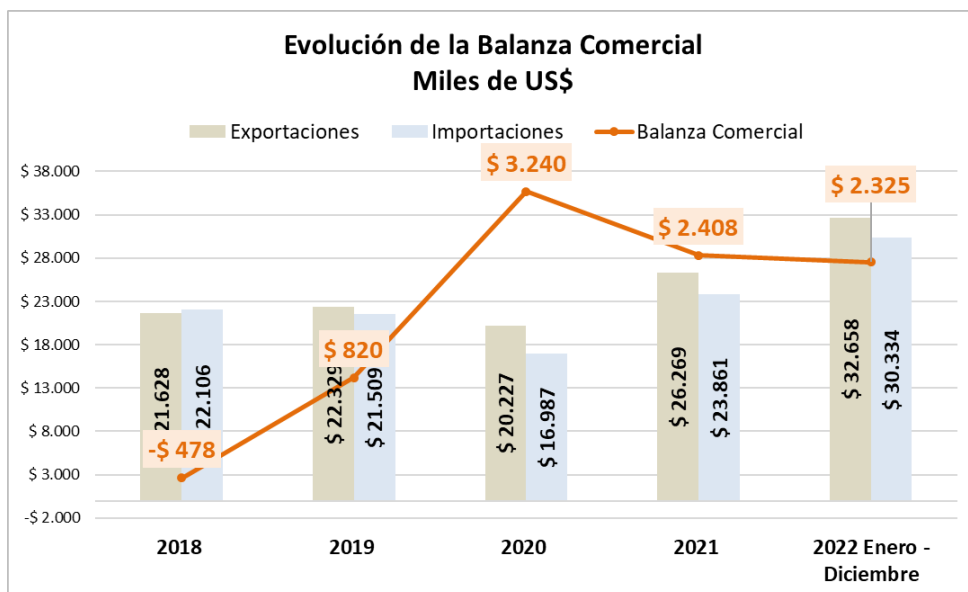
Por todos los efectos de la pandemia, el riesgo país de Ecuador subió considerablemente en los meses de marzo y abril, donde se alcanzó 4.553 y 5.129 puntos, respectivamente. El cierre de la economía y la caída del precio del petróleo fueron determinantes en el incremento del riesgo país. Sin embargo, los nuevos acuerdos de deuda externa, la recuperación del precio del petróleo y, principalmente, la elección de Guillermo Lasso como presidente del Ecuador le permitieron al país cerrar abril 2021 con un riesgo país de 764 puntos (937

fue el promedio del mes de abril). Para fines de diciembre, el riesgo país cerró en 869 puntos (193 puntos menos que diciembre del 2020). A inicios del año 2022 el riesgo país se había mantenido relativamente estable, un promedio de 790 puntos entre enero y mayo de 2022. Es importante considerar que, a partir de junio 2022, debido a las manifestaciones indígenas, el riesgo país incrementó y superó los 1000 puntos. Las manifestaciones causaron una incertidumbre política en el país que se observa con el incremento del riesgo país, que cerró julio con un promedio de 1.344 puntos. En septiembre del 2022 se observa el mayor valor de los últimos dos años, éste alcanzó los 1.753 puntos debido a la incertidumbre política y el decremento del precio del petróleo. Hasta febrero 2022 se observa nuevamente un incremento del riesgo país debido al rechazo de las preguntas de la consulta popular en el referéndum de febrero, hasta alcanzar los 1.514 puntos, esto debido a que los mercados internacionales perciben el poco capital político con el que cuenta el actual gobierno. En el siguiente gráfico, se muestra el riesgo país al cierre de los meses analizados:



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

A pesar del difícil año 2020 por los efectos de la pandemia que ocasionó una contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior incluso considerando la caída de la actividad petrolera. Durante el 2021, se observa que tanto las exportaciones como las importaciones son mayores que las que existieron en 2020. De igual manera, en 2021 existe un superávit en la balanza comercial. En el periodo enero-octubre de 2022 (información más reciente del BCE) todavía se mantiene un superávit en la balanza comercial:

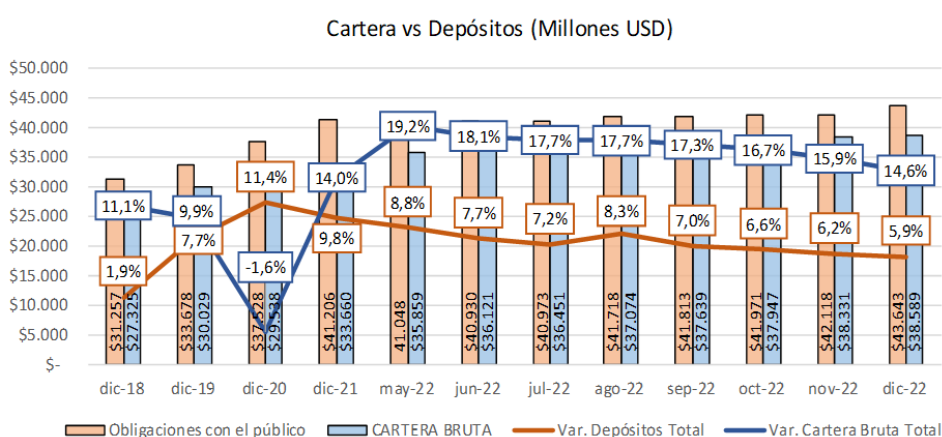


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el 2021, las exportaciones petroleras fueron un 31.17% superiores a las del 2020, esto se debe principalmente al incremento del precio del petróleo. En 2022 la balanza comercial volvió a presentar un saldo positivo a pesar de un valor de importaciones récord durante el periodo analizado. En 2022 las exportaciones no petroleras crecieron un 19,30% y se convirtieron en las más altas registradas en el país.

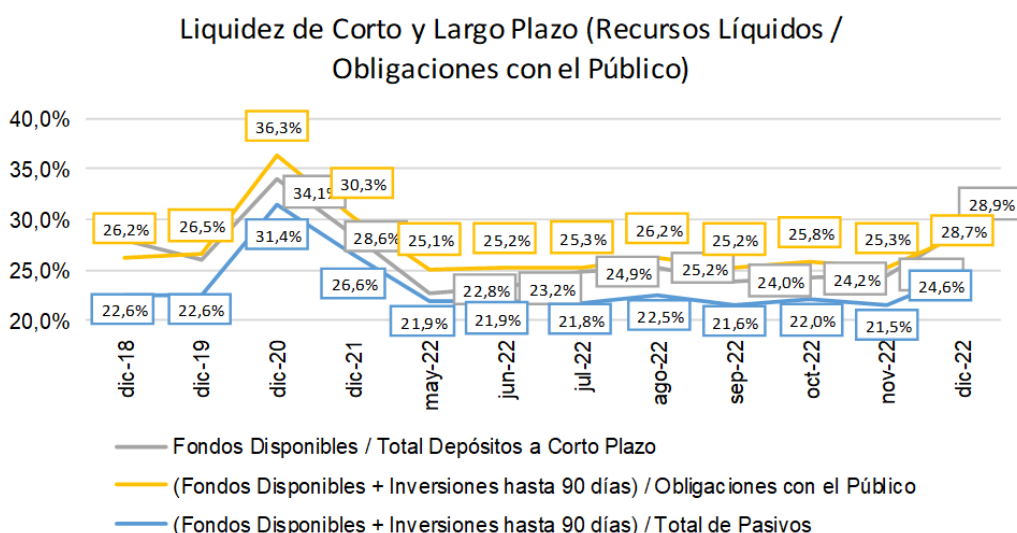
Cabe recalcar que, en el 2022, la balanza comercial petrolera tuvo un superávit de 3.955 millones mientras que la no petrolera tuvo un déficit de 1.630 millones. Nuevamente, se observa la dependencia que tiene el país de las exportaciones petroleras para mantener una balanza comercial positiva.

Por otro lado, la fortaleza de la dolarización se refleja en que el sistema bancario privado ha visto incrementar sus depósitos consistentemente durante los últimos años.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En términos de liquidez, el sistema financiero da muestras de adecuada cobertura.



Fuente: Superintendencia de Bancos / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Las perspectivas para Ecuador para el 2023 muestran un año de crecimiento económico. Sin embargo, la economía ecuatoriana todavía muestra los vicios que le han caracterizado durante muchos años como la gran

dependencia del sector petrolero, corrupción, gran cantidad de ciudadanos que se encuentran sin empleo o con un empleo no adecuado y la ingobernabilidad que caracteriza al Ecuador.

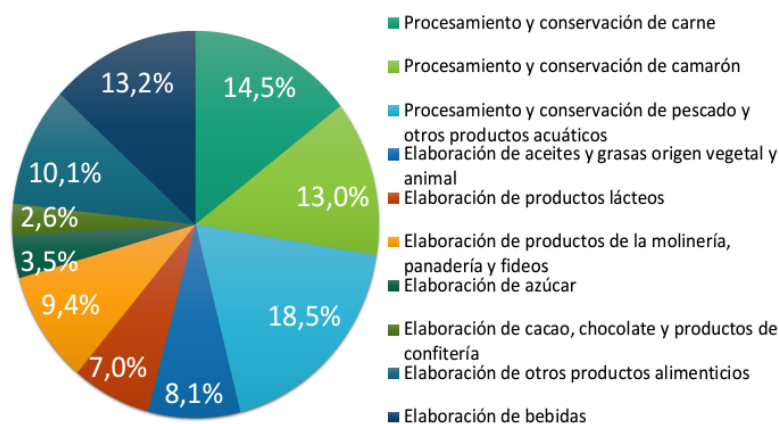
Por otro lado, en junio de 2022 se vivió un nuevo periodo de manifestaciones (similares a las de octubre 2019) que ocasionaron millonarias pérdidas para el país y ocasionaron un efecto adverso con respecto a la imagen que se da a los inversionistas internacionales. En esta ola de protestas se logró un incremento en el subsidio de los combustibles, en total, en 2022 se asignaron recursos para subsidiar combustibles de aproximadamente USD 3.300 millones. Es importante comparar este valor con la asignación presupuestaria para salud que ascendió a USD 2.600 millones o la educación que ascendió a USD 3.400 millones.

- **Industria Alimenticia**

La industria alimenticia se encarga de transformar productos provenientes del sector agrícola y ganadero en productos para el consumo humano y animal. Está compuesto por una cadena productiva y comercial completa que viene desde la ganadería, pesca, agricultura; pasa al procesamiento de materias primas, luego a productos procesados aptos para el consumo y finalmente a la comercialización al consumidor final que puede ser a través de cadenas de supermercados, restaurantes, tiendas de barrio, mercados y otros; y por el lado del consumo animal a través de canales de distribución directos o indirectos a ganaderos y otros.

Los principales actores dentro de la participación en la industria alimenticia fueron: Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos con un 18,5%, procesamiento y conservación de carne con un 14,5% y procesamiento y conservación de camarón con un 13%:

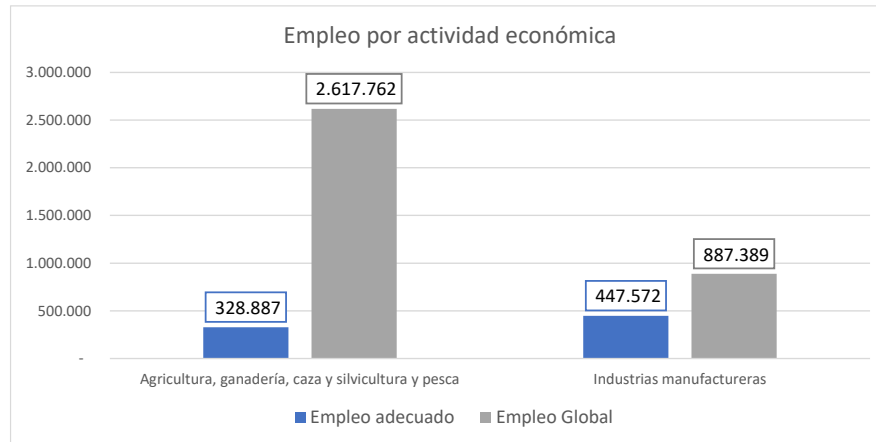
Participación de las Industrias
Al III trimestre 2021 (En porcentajes)



Fuente y Elaboración: ANFAB

La industria Alimenticia es un importante generador de empleo en el país. Datos del INEC hacen referencia a que la actividad económica de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca y las industrias manufactureras aportan alrededor de 776 mil plazas de empleo adecuado y alrededor de 3,5 millones plazas de empleo global. Es importante considerar que dentro de las industrias manufactureras se encuentran empresas que procesan alimentos, la cuales representan un 45% de la industria manufacturera¹, y muchas otras que no se relacionan a la industria alimenticia.

¹ Boletín económico ANFAB marzo 2022

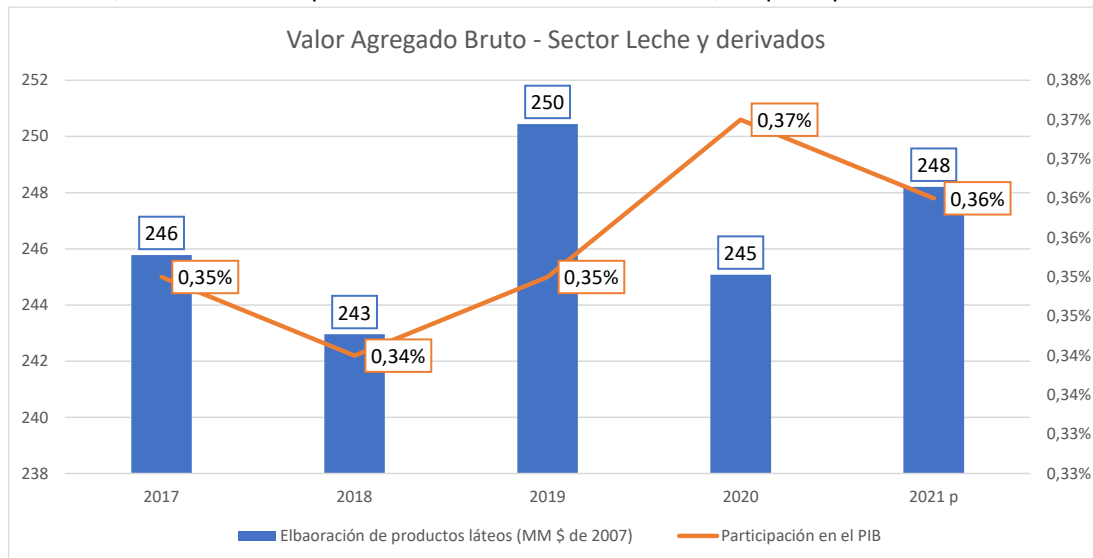


Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Dentro de la industria de alimentos se pueden encontrar varios subsectores que lo componen y algunos de ellos se van a analizar a continuación, estos son: leche y derivados, cacao y derivados y bebidas no alcohólicas.

Leche y derivados

Dentro de este sector se analiza a la producción de leche cruda y elaboración de productos lácteos. Con respecto al PIB, esta industria aportó un 0.36% del PIB en el 2021, lo que equivale a USD 248 MM.



Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

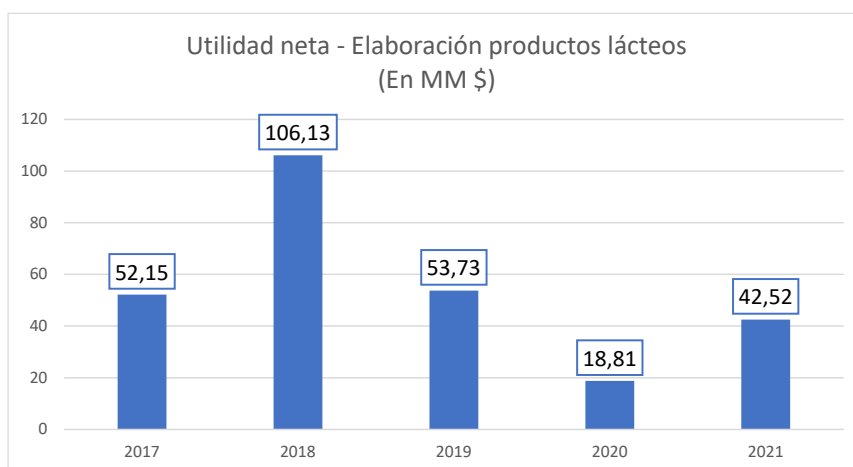
La provincia donde se produce más litros de leche es Pichincha, seguido de Azuay y Manabí. En la siguiente tabla se puede observar la producción por provincia en el 2021:

Número de vacas ordeñadas y producción de leche

Año	Provincia	No. de vacas ordeñadas	Producción de leche (litros)	Rendimiento (litros/vaca ordeñada)	Part (%) en la Producción nacional
2021	Pichincha	90,971	1,025,458	11.27	18.0%
	Azuay	102,777	777,142	7.56	13.6%
	Manabí	159,063	617,624	3.88	10.8%
	Cotopaxi	70,916	599,506	8.45	10.5%
	Chimborazo	79,316	533,810	6.73	9.4%
	Otras Provincias	343,671	2,145,507	6.24	37.6%
	Total General		846,715	5,699,046	6.73

Fuente y Elaboración: CFN

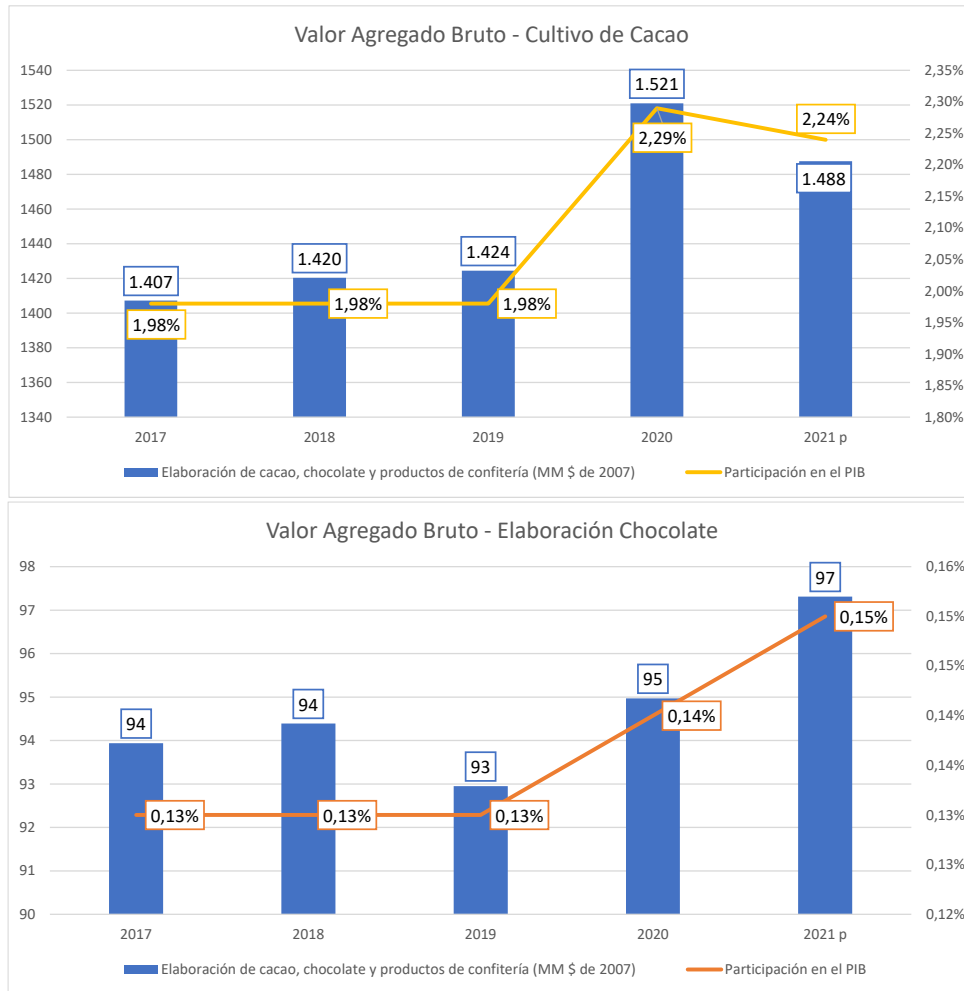
La utilidad neta dentro del sector de la elaboración de productos lácteos ha tenido variabilidad dentro de los últimos años. El 2020, año de pandemia, fue el peor año dentro del periodo analizado pues únicamente alcanzó los USD 18 MM, mientras que el mejor año en términos de utilidad neta fue el 2018 con USD 106 MM.



Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Cacao y sus preparaciones

Dentro de este sector se analiza a el cultivo de cacao y la elaboración de chocolate. A continuación, se muestra el valor agregado bruto de cada uno de estos subsectores:



Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Se puede observar que el cultivo de Cacao en 2021 representó un 2,24% del PIB mientras que la elaboración de Chocolate fue del 0.15%. Estos rubros muestran la importancia del cacao y la producción de sus derivados para el país. En lo que respecta a estadística de empleo, al 2020 se mostraron los siguientes valores:

	Número de empleados 2020
Cultivo cacao	1109
Elaboración chocolate	655

Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

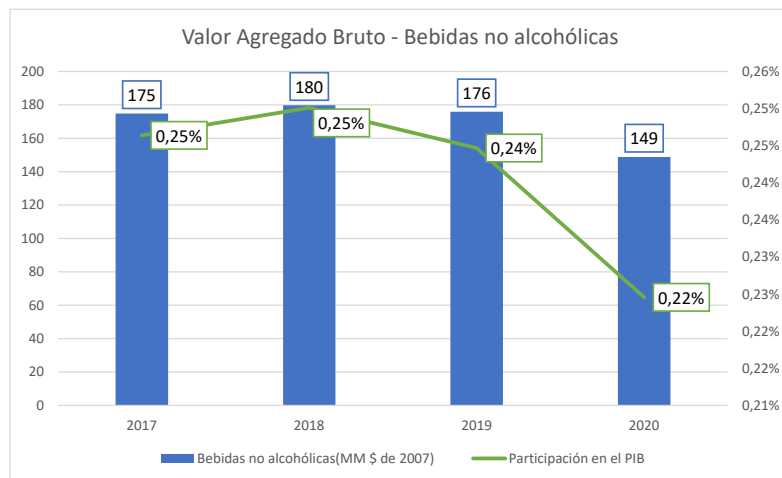
Es importante considerar que esta industria genera exportaciones que en 2021 le representaron al país USD 940 MM FOB. El siguiente gráfico muestra el historial de las exportaciones del sector del cacao:



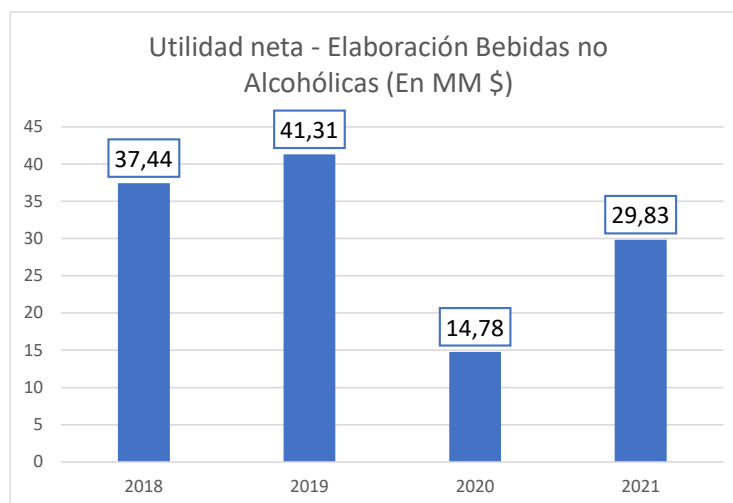
Los principales destinos de estas exportaciones en 2021 fueron Estados Unidos (23%), Indonesia (17%), Holanda y Malasia con un 10% cada uno. Según las cifras hasta marzo 2022, se observa que el principal destino continúa siendo Estados Unidos, seguido por Malasia e Indonesia.

Bebidas no alcohólicas

Otra industria que se toma en cuenta dentro del sector alimenticio es la producción de bebidas no alcohólicas.



El valor agregado bruto de esta industria aportó un 0,22% del PIB en 2020. Si se analiza la utilidad neta generada por el sector, se observa que en 2021 alcanzó USD 29.83 MM:



Fuente: CFN / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Con respecto a las plazas de trabajo generadas en 2020, esta industria creó 4.581 plazas de trabajo que se distribuyeron de la siguiente manera:

Número de Empresas y de Empleados

Tamaño de empresa	# Empresas 2020	# Empleados 2020
Grande	3	4,106
Mediana	6	278
Microempresa	27	131
Pequeña	8	66
Total	44	4,581

Fuente y elaboración: CFN

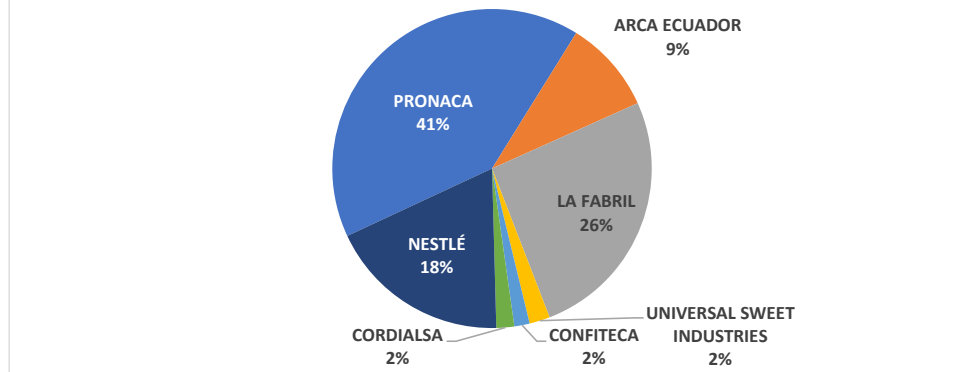
- **Competencia y principales actores de mercado**

Las principales empresas que se destacan en el sector son:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca
- Arca Ecuador
- Nestlé Ecuador S.A.
- La Fabril S.A.
- Universal Sweet Industries S.A.
- Confiteca C.A.
- Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA

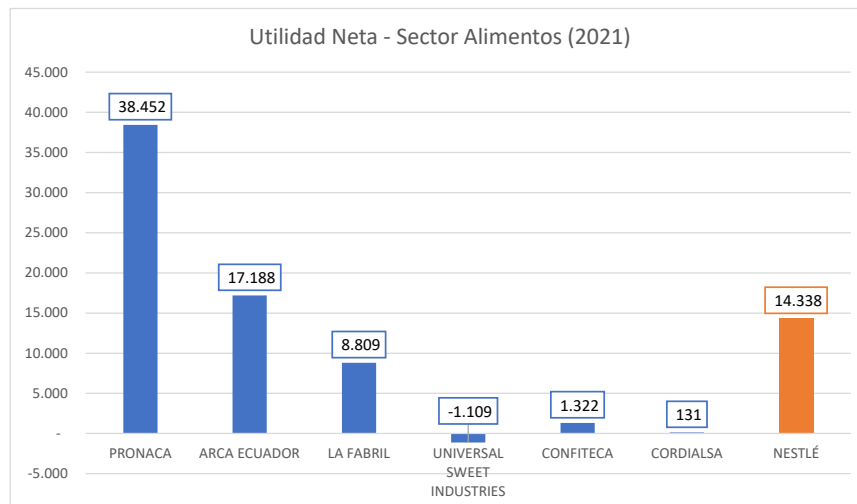
El mercado se distribuye de la siguiente manera:

Market Share - Sector Alimentos (2021)



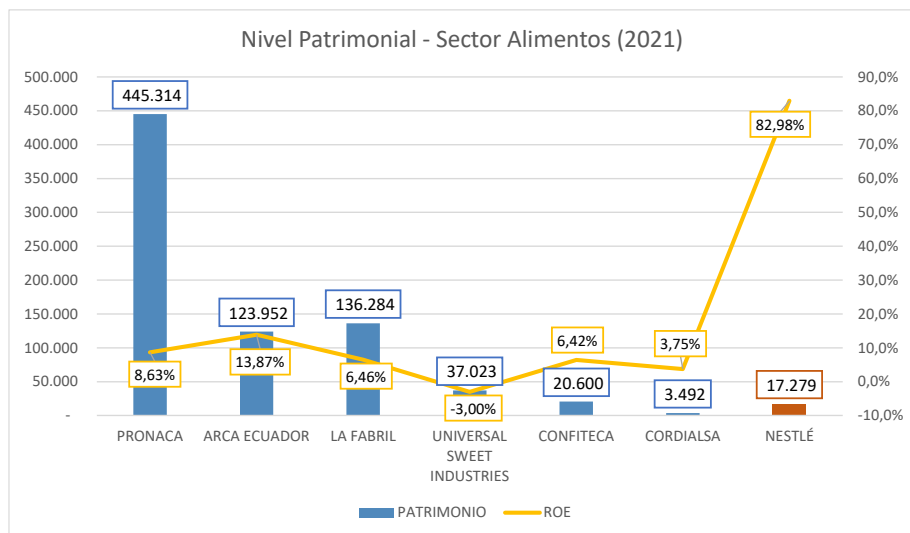
Fuente: SCVS / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como se puede observar, Nestlé cuenta con una participación del 18% en comparación a los principales actores del mercado. La empresa con mayor participación es Pronaca con un 41%, seguido de La Fabril con un 26%. Es importante considerar que Nestlé no compete en todas las líneas con las que cuentan los competidores antes mencionados.



Fuente: SCVS / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En términos de utilidad neta, Nestlé se ubicó en la posición número 3 en 2021 con un monto de USD 14.3 millones, por debajo de Pronaca que generó USD 38.4 millones y Arca que generó USD 17.1 millones.



Fuente: SCVS / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Con respecto al patrimonio de las compañías analizadas anteriormente, se puede observar que Nestlé cuenta con un patrimonio menor que el de sus principales competidores pues se ubica en el penúltimo puesto con un patrimonio de USD 17.2 millones. Sin embargo, su rendimiento sobre el patrimonio (ROE) fue mucho mayor que el de su competencia.

Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la Compañía

- **Antecedentes de la compañía:**

Nestlé es la compañía de alimentos y bebidas más grande del mundo. Cuenta con más de 2,000 marcas que van desde íconos mundiales hasta favoritos locales; la compañía cuenta con presencia en 191 países en todo el mundo.

Como parte de la expansión de la empresa en América Latina, los productos Nestlé se empiezan a vender en Ecuador a través de Comercial Panamericana, cuya sede estaba en la ciudad de Guayaquil.

A raíz de una visita al país de los ejecutivos de Nestlé Products Export Inc., empresa creada para comercializar los productos Nestlé durante la Segunda guerra Mundial, con sede en Stanford, Connecticut, en 1955 se resolvió montar una organización propia, tal como funcionaba en todos los países. Marcel Guignard Bermey, de origen suizo, fue nombrado agente consignatorio, cargo que desempeñaría hasta 1957. Pronto comenzaron a llegar embarque de Nescafé y leche condensada. También se traía leche en polvo de las marcas Lirio Blanco, Perla y la famosa Nido.

Las primeras oficinas estuvieron en Guayaquil y comenzaron a funcionar el 1 de junio del año 1955, pero no se podía iniciar todavía la comercialización de los productos. Los primeros meses el personal se dedicó a hacer los trámites necesarios para el funcionamiento de la empresa y a montar la estructura sobre la que se implementarían las ventas. Había que esperar, además, la llegada de las importaciones, ya que todavía Nestlé no tenía plantas en el país.

El primer producto en salir al público fue Nestógeno en formatos de media libra y una libra, del que se concretó la primera venta exactamente el 3 de septiembre de 1955, un pedido cuyo valor ascendió a 3.000 sucres.

Desde entonces Nestlé será una marca que, en el recuerdo de una generación, aparece unida de una manera indisoluble con el progreso. Los niños desayunaban con el cereal Nestum. Las labores de cocina se facilitaron con sopas y salsas Maggi. Podemos decir así que la modernidad se sentaba en la mesa de los ecuatorianos.

El segundo agente consignatorio de Nestlé para Ecuador fue Hans Zearinger, también de nacionalidad suiza; él sería reemplazado en 1958 por el español Luis Manglanos y Gallegos, quien venía ya con el cargo de gerente de la empresa Productos Nestlé Ecuador, hasta 1960.

Nestlé importaba chocolates y caramelos con su marca, en elegantes cajas, desde Suiza. En el año de 1963 se logró un pico de ventas: un millón de sucres. Esta meta se celebró en grande, los empleados fueron premiados con un viaje a Salinas y bonificaciones.

Con posterioridad las oficinas se trasladaron a Vélez 915 y Pedro Moncayo, porque el crecimiento acelerado de la empresa imponía locales más amplios. Originalmente solo se ocupó la planta baja de ese inmueble, luego se amplió al primer piso y en una época se ocuparon pisos del edificio.

Durante algunos años Nestlé no tenía una oficina propia en Quito, sino que era representada en toda la Sierra por la empresa Darquea Hnos. Hacia 1960 se abrió el Distrito Quito, con sus propias bodegas y oficinas.

Después de casi 60 años de experiencia, tradición y servicio en el país, Nestlé ha logrado estar presente en miles de hogares ecuatorianos, gracias a la calidad de sus productos.

- Líneas de Productos:

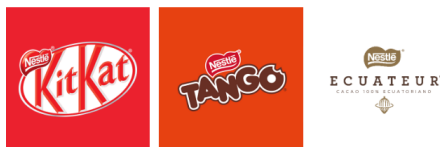
Nutrición Infantil



Café y Bebidas



Chocolates



Cereales



Galletas



Lacteos



Alimento para Mascotas



Culinarios



- **Filosofía Corporativa:**

Inspirados por los avances científicos de nuestro fundador, Henri Nestlé, guiados por nuestros valores y con la nutrición en el centro, trabajamos conjuntamente con nuestros colaboradores internos y externos para mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable.

Hemos definido tres ambiciones generales que guiarán nuestro trabajo hacia el logro de nuestros compromisos 2020 y el apoyo a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas:



- **Nestlé en la sociedad:**

Impulsados por el propósito de la empresa de mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable, Nestlé ha definido tres ambiciones generales que guiarán nuestros esfuerzos por alcanzar los compromisos 2020 y apoyar la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible de Naciones Unidas.



Las iniciativas de Nestlé están respaldadas por 42 compromisos:

- ❖ **Para individuos y familias**

- Ofrecer opciones más sabrosas y saludables
- Lanzar más alimentos y bebidas que sean nutritivos, especialmente para las futuras madres, nuevas madres y bebés y niños
- Disminuir aún más los azúcares, el sodio y la grasa saturada
- Aumentar el consumo de verduras, los granos ricos en fibra, los pulsos, las nueces y las semillas en nuestros alimentos y bebidas
- Simplificar nuestra lista de ingredientes y elimine los colores artificiales

- Abordar la desnutrición a través de la fortificación con micronutrientes
- Inspirar a las personas a llevar vidas más saludables
- Aplicar y explicar información nutricional en paquetes, en el punto de venta y en línea
- Ofrecer orientación sobre porciones para nuestros productos
- Ofrezca a los niños solo opciones que los ayuden a lograr una dieta nutritiva
- Empoderar a los padres, cuidadores y maestros para fomentar comportamientos saludables en los niños
- Aprovechar nuestros esfuerzos de mercadotecnia para promover una cocina saludable, alimentación y estilos de vida
- Apoyar la lactancia materna y protegerla al continuar implementando una política líder en la industria para comercializar sustitutos de la leche materna de manera responsable
- Inspirar a las personas a elegir agua para llevar vidas más saludables
- Desarrollar una ciencia biomédica que conduzca a productos de promoción de la salud, nutrición personalizada y soluciones digitales

❖ **Para nuestras comunidades**

- Desarrollo rural y mejora de los medios de vida
- Implementación de evaluaciones de referencia de desarrollo rural para comprender las necesidades de los agricultores
- Mejorar la economía agrícola entre los agricultores que nos abastecen
- Mejorar la disponibilidad de alimentos y la diversidad de la dieta entre los agricultores que nos abastecen
- Implementar el abastecimiento responsable en nuestra cadena de suministro y promover el bienestar de los animales
- Mejora continua de nuestra cadena de suministro de café verde
- Implementar el Plan de cacao de Nestlé con los productores de cacao
- Respeto y promoción de los derechos humanos
- Evaluar y abordar los impactos de los derechos humanos en nuestras actividades comerciales
- Mejorar los medios de vida de los trabajadores y proteger a los niños en nuestra cadena de suministro agrícola
- Mejorar una cultura de integridad en toda la organización
- Promover el empleo decente y la diversidad
- Desarrolle nuestro Nestlé necesita su iniciativa en todas nuestras operaciones
- Proporcionar capacitación sobre los Principios Empresariales Corporativos, la nutrición y la sostenibilidad ambiental
- Mejorar el equilibrio de género en nuestra fuerza laboral y empoderar a las mujeres en toda la cadena de valor
- Abogar por lugares de trabajo saludables y empleados más saludables
- Proporcionar mecanismos efectivos de quejas a los empleados y partes interesadas

❖ **Para el planeta**

- Trabajar para lograr la eficiencia del agua y la sostenibilidad en todas nuestras operaciones
- Abogar por políticas de agua efectivas y mayordomía
- Tratar el agua que descargamos efectivamente
- Comprometerse con proveedores, especialmente aquellos en agricultura

- Concienciar sobre la conservación del agua y mejorar el acceso al agua y al saneamiento en toda nuestra cadena de valor
- Actuar sobre el cambio climático
- Promover la transparencia y la participación proactiva y a largo plazo en la política climática
- Evaluar y optimizar el impacto ambiental de nuestros productos
- Mejorar el desempeño ambiental de nuestro empaque
- Reducir la pérdida y el desperdicio de alimentos
- Brindar información y diálogo ambiental significativo y preciso
- Conservar el capital natural, incluidos los bosques

3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

US\$ 50'000.000,00 (cincuenta millones de dólares de los Estados Unidos de América)

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

Plazo de las Obligaciones: De 1 hasta 359 días en función de las características de cada emisión, contados a partir de la fecha valor en que las obligaciones sean negociadas en forma primaria.

c. Descripción del sistema de colocación y modalidad de contrato de underwriting con indicación del underwriter, de ser el caso.

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	8 de marzo de 2023

d. Indicación del Agente Pagador, modalidad y lugar de pago.

Actuará como agente pagador el Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) con quien el EMISOR ha suscrito, para el efecto, el correspondiente contrato de servicio. Las oficinas del agente pagador se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Guayaquil: Avenida nueve de Octubre (9 de Octubre) número doscientos (No.200) entre Pichincha y Pedro Carbo. Teléfono (593)4-372 9470
- Quito: Avenida diez de Agosto (10 de Agosto) NII cinco tres nueve (NII-539) y Briceño, frente a la plaza Bolívar. Teléfono (593)2-393 8600

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores del Banco Central del Ecuador (DCV-BCE) pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Representante de Obligacionistas: AVALCONSULTING CIA. LTDA.
Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón
Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307
PBX (593) 2 6 008 634
www.avalconsulting.com
Quito – Ecuador

f. Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros

Las obligaciones de Corto Plazo que se emitan contarán con GARANTÍA GENERAL del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Los Activos Libres de Gravamen de la empresa, con corte al 28 de febrero de 2023 son los siguientes:

**MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
feb-23**

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$27.831.014
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$49.399.584
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$33.662.637
Otras Cuentas por Cobrar	\$3.623.955
Gastos Pagados por anticipado	\$121.193
Inventarios	\$52.460.316
Impuestos por recuperar	\$0
Otros Activos	\$3.997.000
Activos Corrientes	\$171.095.699
Propiedad Planta y Equipo	\$58.709.861
Activos con derecho de uso	\$0
Intangibles	\$380.103
Impuesto Diferido	\$2.460.580
Otras Cuentas por Cobrar	\$175.102
Activos No Corrientes	\$61.725.646
Activo Total	\$232.821.346
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$2.840.683
Activos Gravados	\$1.844.465
Activos en litigio	\$3.106.419
Monto de impugnaciones tributarias	\$6.504.489
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$30.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
Subtotal	\$44.296.056
Total Activos Libres	\$188.525.290
80% de Activos Libres de Gravamen	\$150.820.232
Monto de la emisión	\$50.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	33,15%

La certificación de activos libres de gravamen conforme lo señalado en el Artículo 2, Capítulo IV, Sección I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, consta en el **Anexo No. 5**

Garantía Específica. - Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía ECUAJUGOS S.A. por CUARENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 40'000.000,00), que se adjunta como **Anexo No. 8**

g. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, para el efecto, la Asamblea de Obligacionistas se reunirá dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, dichos acuerdos deberán ser aprobados mediante resolución unánime de los obligacionistas, y podrán consistir, entre otros en acuerdos voluntarios que se alcanzarán en la misma Asamblea de Obligacionistas, o en sorteos, en cuyo caso los mismos deberán ser notariados y deberán llevarse a cabo dentro de los dos días posteriores a la celebración de la Asamblea de Obligacionistas; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país.

h. El papel comercial dejará de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.

La compañía emisora del presente programa de papel comercial no es una entidad del sector público. Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1.00 (Un dólar de los Estados Unidos de América).

i. Indicación de ser a la orden o al portador

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

j. Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de papel comercial

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 7 de septiembre de 2022 determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.

- k. Indicación del nombre del representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico.

Representante de Obligacionistas:	AVALCONSULTING CIA. LTDA. Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 www.avalconsulting.com Quito – Ecuador
--	--

La Declaración Juramentada del Representante de los Obligacionistas, de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores consta en el **Anexo No. 7**

4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

NOTA ACLARATORIA:

Las características constantes a continuación solo aplican a la presente emisión. Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

a. Monto de la emisión

Total: US\$ 50'000.000,00 (cincuenta millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

b. Tasa de interés y forma de reajuste, de ser el caso

La presente emisión de papel comercial será cero cupón, es decir, los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de los mismos hasta la fecha de vencimiento de las obligaciones; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para pago de capital e intereses. En caso de que la fecha de pago ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

c. Plazo de la emisión

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo*
A	US\$ 1,00	50'000.000	US\$ 50'000.000,00	Hasta 359 días

*Conforme las necesidades de financiamiento de la Compañía, siempre dentro del programa autorizado.

d. Indicación del número de clase, el monto de cada clase, el valor nominal de cada valor y el número de valores a emitirse en cada clase.

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo
A	US\$ 1,00	50'000.000	US\$ 50'000.000,00	Hasta 359 días

Nota: Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, no estarán sujetas a las mismas características de la presente emisión, sino que dichas características serán propias de cada una de ellas y estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normativa aplicable.

e. Sistema de amortización para el pago de capital e intereses.

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés

hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento. En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

f. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, para el efecto, la Asamblea de Obligacionistas se reunirá dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, dichos acuerdos deberán ser aprobados mediante resolución unánime de los obligacionistas, y podrán consistir, entre otros en acuerdos voluntarios que se alcanzarán en la misma Asamblea de Obligacionistas, o en sorteos, en cuyo caso los mismos deberán ser notarizados y deberán llevarse a cabo dentro de los dos días posteriores a la celebración de la Asamblea de Obligacionistas; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país.

El papel comercial dejará de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora.

5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

a. Estados financieros anuales del Emisor con el dictamen de un auditor externo, independiente, correspondientes a los tres últimos ejercicios económicos.

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2020 al 2022 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 28 de febrero de 2023 (firmados por el Gerente de Servicios Financiero de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

b. Estado de Situación a la fecha del cierre del mes anterior, y de resultados, por el período comprendido entre el 1 de enero y la fecha de cierre del mes inmediato anterior a la presentación del trámite.

• Análisis del Estado de Resultados Integral

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	2020	% V	2021	% V	% H	feb-22	% V	2022	% V	% H	feb-23	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
Ventas Netas	\$467.604	100,0%	\$435.691	100,0%	-7%	\$64.676	100,0%	\$454.330	100,0%	4%	\$62.378	100,0%	-4%
Costo de Ventas	\$334.150	71,5%	\$317.165	72,8%	-5%	\$53.033	82,0%	\$361.354	79,5%	14%	\$46.733	74,9%	-12%
Utilidad Bruta	\$133.454	28,5%	\$118.526	27,2%	-11,2%	\$11.643	18,0%	\$92.976	20,5%	-21,6%	\$15.645	25,1%	34,4%
<i>Margen Bruto</i>	<i>28,5%</i>		<i>27,2%</i>			<i>18,0%</i>		<i>20,5%</i>			<i>25,1%</i>		
Gastos Administrativos	\$43.748	9,4%	\$37.236	8,5%	-15%	\$5.609	8,7%	\$29.689	6,5%	-20%	\$5.447	8,7%	-3%
Gastos de Venta	\$55.804	11,9%	\$46.655	10,7%	-16%	\$2.884	4,5%	\$41.496	9,1%	-11%	\$5.787	9,3%	101%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	0%
Utilidad Operacional	\$33.902	7,3%	\$34.635	7,9%	2%	\$3.150	4,9%	\$21.791	4,8%	-37%	\$4.411	7,1%	40%
<i>Margen Operacional</i>	<i>7,3%</i>		<i>7,9%</i>			<i>4,9%</i>		<i>4,8%</i>			<i>7,1%</i>		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales		0,0%		0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%		0,0%	0%
Gastos Financieros	\$6.182	1,3%	\$5.041	1,2%	-18%	\$667	1,0%	\$5.289	1,2%	5%	\$1.385	2,2%	108%
Otros Gastos Neto (ajustes)		0,0%		0,0%	0%	\$2	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$18	0,0%	768%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$27.720	5,9%	\$29.594	6,8%	7%	\$2.481	3,8%	\$16.502	3,6%	-44%	\$3.008	4,8%	21%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>5,9%</i>		<i>6,8%</i>			<i>3,8%</i>		<i>3,6%</i>			<i>4,8%</i>		
Impuesto a la Renta	-\$15.091	-3,2%	-\$15.256	-3,5%	1%	-\$1.461	-2,3%	-\$7.286	-1,6%	-52%	-\$2.229	-3,6%	53%
Ganancias actuariales		0,0%		0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%		0,0%	0%
Utilidad Neta	\$12.629	2,7%	\$14.338	3,3%	13,5%	\$1.020	1,6%	\$9.215	2,0%	-36%	\$779	1,2%	-24%
<i>Margen Neto</i>	<i>2,7%</i>		<i>3,3%</i>			<i>1,6%</i>		<i>2,0%</i>			<i>1,2%</i>		

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- **Análisis del Balance General**



Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US\$ Miles)	2020	% V	2021	% V	% H	feb-22	% V	2022	% V	% H	feb-23	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
ACTIVOS													
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$21.252	9%	\$21.938	9%	3%	\$15.960	7%	\$29.570	12%	35%	\$27.831	12%	74%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$57.658	25%	\$65.724	27%	14%	\$56.524	23%	\$57.231	23%	-13%	\$49.400	21%	-13%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$29.444	13%	\$37.357	15%	27%	\$38.390	16%	\$34.510	14%	-8%	\$33.663	14%	-12%
Otras Cuentas por Cobrar	\$3.300	1%	\$900	0%	-73%	\$3.021	1%	\$980	0%	9%	\$3.624	2%	20%
Gastos Pagados por anticipado	\$475	0%	\$543	0%	14%	\$584	0%	\$160	0%	-71%	\$121	0%	-79%
Impuestos por recuperar	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$8.850	4%	\$392	0%	0%	\$0	0%	-100%
Inventarios	\$39.849	17%	\$46.344	19%	16%	\$50.059	21%	\$45.058	18%	-3%	\$52.460	23%	5%
Otros Activos	\$1.042	0%	\$2.800	1%	169%	\$2.251	1%	\$2.373	1%	-15%	\$3.997	2%	78%
Total Activo Corriente	\$153.020	66%	\$175.607	72%	171%	\$175.638	72%	\$170.272	69%	-66%	\$171.096	73%	-3%
Propiedad Planta y Equipo	\$72.336	31%	\$53.181	22%	-26%	\$52.472	22%	\$51.636	21%	-3%	\$50.756	22%	-3%
Activos con derecho de uso		0%	\$12.099	5%	0%	\$11.612	5%	\$18.495	8%	53%	\$7.953	3%	-32%
Intangibles	\$661	0%	\$560	0%	-15%	\$534	0%	\$406	0%	-28%	\$380	0%	-29%
Impuesto Diferido	\$2.371	1%	\$2.207	1%	-7%	\$2.207	1%	\$2.486	1%	13%	\$2.461	1%	11%
Otras Cuentas por Cobrar	\$2.371	1%	\$1.931	1%	-19%	\$187	0%	\$2.154	1%	12%	\$175	0%	-7%
Total Activo No Corriente	\$77.739	34%	\$69.979	28%	-10%	\$67.013	28%	\$75.177	31%	-9%	\$61.726	27%	-8%
TOTAL ACTIVOS	\$230.759	100%	\$245.586	100%	6%	\$242.651	100%	\$245.449	100%	-4%	\$232.821	100%	-4%
PASIVOS													
Préstamos y oblig. con entidades financiera:	\$20.595	9%	\$40.179	16%	95%	27.245	11%	\$112.183	46%	179%	\$94.811	41%	248%
Programas de Papel Comercial	\$73.539	32%	\$78.345	32%	7%	\$78.719	32%	\$0	0%	-100%	\$21.364	9%	-73%
Proveedores	\$16.856	7%	\$15.220	6%	-10%	\$20.864	9%	\$16.589	7%	9%	\$24.975	11%	20%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$22.489	10%	\$19.914	8%	-11%	\$21.814	9%	\$28.897	12%	45%	\$22.743	10%	4%
Impuestos por pagar	\$9.299	4%	\$9.766	4%	5%	\$19.326	8%	\$2.985	1%	-69%	\$4.516	2%	-77%
Otras CxP	\$6.226	3%	\$4.483	2%	-28%	\$7.257	3%	\$6.013	2%	34%	\$6.342	3%	-13%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	\$37.885	16%	\$32.790	13%	-13%	\$26.648	11%	\$31.358	13%	-4%	\$18.483	8%	-31%
Total Pasivo Corriente	\$180.663	78%	\$196.214	80%	9%	\$194.617	80%	\$192.013	78%	-2%	\$186.892	80%	-4%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	0%
Pasivos por arrendamientos	\$14.121	6%	\$9.105	4%	-36%	\$8.722	4%	\$14.980	6%	65%	\$5.266	2%	-40%
Otras cuentas por pagar	\$3.403	1%	\$4.751	2%	40%	\$4.751	2%	\$5.385	2%	13%	\$5.385	2%	13%
Provisiones por beneficios a empleados	\$16.026	7%	\$18.238	7%	14%	\$16.495	7%	\$17.409	7%	-5%	\$18.010	8%	9%
Total Pasivo no Corriente	\$33.550	15%	\$32.093	13%	-4%	\$29.967	12%	\$37.774	15%	18%	\$28.661	12%	-4%
TOTAL PASIVO	\$214.213	93%	\$228.307	93%	7%	\$224.584	93%	\$229.787	94%	1%	\$215.554	93%	-4%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$1.777	1%	\$1.777	1%	0%	\$1.777	1%	\$1.777	1%	0%	\$1.777	1%	0%
Reservas	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	0%
Resultados Acumulados	\$13.852	6%	\$14.586	6%	5%	\$15.373	6%	\$12.969	5%	-11%	\$14.575	6%	-5%
TOTAL PATRIMONIO	\$16.546	7%	\$17.279	7%	4%	\$18.067	7%	\$15.662	6%	-9%	\$17.268	7%	-4%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$230.759	100%	\$245.586	100%	6%	\$242.651	100%	\$245.449	100%	0%	\$232.821	100%	-4%

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados por el plazo de 720 días.

La proyección de los Estados Financieros de la compañía, se realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor. Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2023 al 2025 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2022	2023	2024	2025
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US\$)	\$454.330	\$458.873	\$468.051	\$477.412
% Crecimiento	4,3%	1,0%	2,0%	2,0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$361.354	\$359.858	\$360.933	\$366.791
% Costo / Ventas	79,5%	78,4%	77,1%	76,8%
Margen Bruto	20,5%	21,6%	22,9%	23,2%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$71.185	\$81.903	\$84.780	\$87.091
% Gastos / Ventas	15,7%	17,8%	18,1%	18,2%
EBITDA	\$30.970	\$21.399	\$29.316	\$24.052
Margen EBITDA	6,8%	4,7%	6,3%	5,0%
Resultado Neto	\$9.215	\$11.117	\$13.839	\$14.018
Margen neto	2,0%	2,4%	3,0%	2,9%
Estado de Situación Financiera				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	45	45	45	45
Días de Inventarios (Neto)	45	45	45	45
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	14	30	30	30
Inversiones de capital (CAPEX)		\$9.491	-\$1.639	\$5.925
Stock de deuda financiera total	\$112.183	\$110.000	\$110.000	\$109.262
Flujo de Caja Libre	\$29.570	\$31.280	\$31.361	\$28.645

A continuación, una descripción de las principales variables:

Ventas: Escenario conservador que proyecta un crecimiento en ventas del 1% para el 2023 y un 2% para los años 2023 y 2024, fundamentado en la incertidumbre económica que vive el país.

Año	2023	2024	2025
% Crecimiento US\$	1%	2%	2%

• **Costos y Gastos:** La estructura de costos tuvo un incremento importante en 2022 debido al incremento de los precios de los commodities. Se espera que en los próximos años los precios de estas materias puedan disminuir:

Año	2022	2023	2024	2025
% de Costo de Ventas / Ventas	79,5%	78,4%	77,1%	76,8%
% Gastos Operativos / Ventas	15,7%	16,3%	16,6%	16,7%

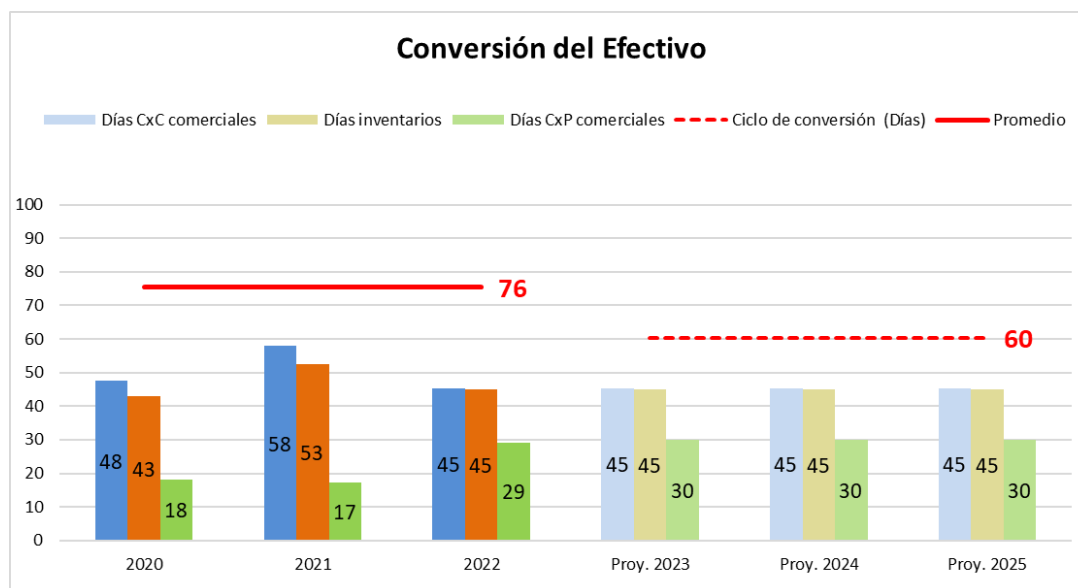
Por el lado de los Gastos operativos, se espera que éstos se mantengan en un rango entre el 16% y el 17%. La incertidumbre del entorno económico nos obligó a proyectar un escenario más conservador.

Los gastos de índole financiera por su parte se derivan del stock de deuda que la compañía estima mantener para los próximos dos años. El incremento de las tasas de interés debido a la coyuntura del sector bancario ocasiona que, bajo un escenario conservador, se proyecte un crecimiento gradual de los gastos financieros:

Año	2022	2023	2024	2025
% de Gastos Financieros / Ventas	1.16%	1.22%	1.42%	1.61%

- **Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo:** De conformidad a sus estrategias comerciales, la compañía mantendrá su plan de inversiones propio de cada ejercicio, por tanto, la variación del activo fijo que consta en el Balance General proyectado, responde a estos conceptos.

- **Manejo del capital de trabajo:** El ciclo de conversión de caja de durante los últimos 3 años tuvo un promedio de 76 días. Es importante que en 2021 se vivió una crisis en la cadena de abastecimiento mundial que afectó las importaciones, la cual se estabilizó en 2022. Para los próximos años se espera un ciclo de conversión de 60 días, muy similar a lo observado en 2022.



Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- **Deuda Financiera:** Se espera que el stock de deuda financiera para los próximos años se mantenga entre cerca de los USD 110 millones. Este stock de deuda se adecúa a las necesidades de Nestlé. Su deuda financiera estará dividida entre deuda bancaria y papel comercial, mix que ha mantenido durante los últimos años.

- **Revolencia del Papel Comercial:** Nestlé mantiene un papel comercial vigente de USD 30 millones que se colocará en su totalidad el I trimestre de 2023. Adicionalmente, este nuevo programa se espera que se coloque en su totalidad durante el II trimestre del 2023. Estas emisiones se renovarán en su totalidad durante el 2024.

- Estado de Resultados Projectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025

- Flujo de Efectivo projectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	NIIF 2022	Interno feb-23	Proyecciones														
			mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	2023 dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2024 dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	2025 dic-25
Total Ventas	454.330	62.378	105.541	222.553	337.272	458.873	458.873	107.652	227.005	344.017	468.051	468.051	109.805	231.545	350.898	477.412	477.412
Crecimiento	4,3%	-3,6%					1,0%					2,0%					2,0%
Costo de Ventas	361.354	46.733	82.767	174.531	264.495	359.858	359.858	83.015	175.052	265.286	360.933	360.933	84.362	177.894	269.592	366.791	366.791
% de Ventas	79,5%	74,9%	78,4%	78,4%	78,4%	78,4%	78,4%	77,1%	77,1%	77,1%	77,1%	77,1%	76,8%	76,8%	76,8%	76,8%	76,8%
Utilidad Bruta	92.976	15.645	22.774	48.022	72.776	99.015	99.015	24.637	51.952	78.732	107.118	107.118	25.443	53.651	81.306	110.620	110.620
Margen Bruto	20,5%	25,1%	21,6%	21,6%	21,6%	21,6%	21,6%	22,9%	22,9%	22,9%	22,9%	22,9%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%	23,2%
Gastos Operacionales	71.185	11.233	18.838	39.723	60.198	81.903	81.903	19.499	41.118	62.314	84.780	84.780	20.031	42.239	64.012	87.091	87.091
% de Ventas	15,7%	18,0%	17,8%	17,8%	17,8%	17,8%	17,8%	18,1%	18,1%	18,1%	18,1%	18,1%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%	18,2%
Utilidad Operacional	21.791	4.411	3.936	8.300	12.578	17.113	17.113	5.138	10.834	16.418	22.338	22.338	5.412	11.412	17.294	23.530	23.530
Margen Operacional	4,8%	7,1%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	3,7%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
Utilidad Antes de Impuestos	16.502	3.008	4.217	9.088	13.697	18.528	18.528	5.102	11.003	16.813	23.065	23.065	5.386	11.444	17.145	23.364	23.364
Margen Antes de Impuestos	3,6%	4,8%	4,0%	4,1%	4,1%	4,0%	4,0%	4,7%	4,8%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%	4,9%
Utilidad Neta	9.215	779	2.476	5.456	8.213	11.117	11.117	2.934	6.482	9.985	13.839	13.839	3.190	6.865	10.229	14.018	14.018
Margen Neto	2,0%	1,2%	2,3%	2,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,7%	2,9%	2,9%	3,0%	3,0%	2,9%	3,0%	2,9%	2,9%	2,9%
Crecimiento	-35,7%	-20,9%					24,1%					24,5%					1,3%



Nestlé Ecuador S.A.		NIF Interno						2023					2024				2025	
Flujo de Efectivo del Periodo (US\$ Miles)		2022	feb-23	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25
Utilidad Neta		9.215	779	2.476	2.981	2.757	2.904	11.117	2.934	3.548	3.504	3.854	13.839	3.190	3.675	3.364	3.789	14.018
Depreciación		-581	-598	762	827	811	844	3.245	697	697	697	697	2.787	725	725	725	725	2.899
Impuesto Diferido		-279	26	-6	-6	-6	-6	-25	0	0	0	0	0	-13	-13	-13	-13	-50
Provisión por Cuentas x Cobrar		-5.013	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisiones por beneficios a empleados		-829	602	82	89	87	91	348	89	89	89	89	355	91	91	91	91	362
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO		2.513	808	3.416	4.001	3.757	3.944	15.119	3.708	4.322	4.277	4.627	16.934	3.988	4.473	4.162	4.587	17.210
USOS (-) y FUENTES (+)																		
Cuentas por cobrar clientes		13.506	7.831	-134	-146	-143	-149	-572	-289	-289	-289	-289	-1.156	-295	-295	-295	-295	-1.179
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas		2.848	847	921	999	979	1.019	3.918	-153	-153	-153	-153	-612	-156	-156	-156	-156	-624
Otras cuentas por cobrar		-79	-2.644	8	9	9	9	36	-5	-5	-5	-5	-19	-5	-5	-5	-5	-19
Gastos Pagados por anticipado		383	39	-0	-0	-0	-0	-2	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-3
Inventarios		1.286	-7.402	18	19	19	20	76	-34	-34	-34	-34	-134	-183	-183	-183	-183	-732
Impuestos por cobrar		-392	392	-1	-1	-1	-1	-4	-2	-2	-2	-2	-8	-2	-2	-2	-2	-8
Aumento o disminución en cuentas del Activo		17.552	-938	811	880	863	897	3.452	-483	-483	-483	-483	-1.932	-642	-642	-642	-642	-2.566
Proveedores		1.369	8.386	3.384	3.672	3.600	3.744	14.399	23	23	23	23	93	126	126	126	126	504
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		8.983	-6.154	-1.388	-1.506	-1.477	-1.536	-5.906	17	17	17	17	69	94	94	94	94	374
Impuestos por pagar		-6.781	1.531	7	8	7	8	30	15	15	15	15	60	15	15	15	15	62
Otras cuentas por pagar		635	0	13	14	13	14	54	4	4	4	4	16	22	22	22	22	89
Pasivos por arrendamientos		5.876	-9.715	70	76	75	78	300	76	76	76	76	306	78	78	78	78	312
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar		-1.432	-12.875	-210	-228	-223	-232	-894	-7	29	29	29	80	109	109	109	109	434
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo		8.649	-18.827	1.876	2.035	1.996	2.075	7.982	129	165	164	165	623	444	444	444	444	1.775
Flujo neto utilizado por actividades de operación		28.715	-18.957	4.339	5.003	4.739	4.966	19.048	3.320	3.934	3.890	4.240	15.384	3.703	4.189	3.878	4.303	16.073
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		2.583	1.477	-1.892	-2.053	-2.013	-2.094	-8.052	-1.063	-1.063	-1.063	-1.063	-4.250	-1.063	-1.063	-1.063	-1.063	-4.250
Otros Activos		427	-1.624	-6	-6	-6	-6	-24	-11,98	-11,98	-11,98	-12	-48	-12	-12	-12	-12	-49
Otros Activos de Largo Plazo		-6.465	12.546	2.471	2.682	2.629	2.734	10.516	0	0	0	0	0	-13	-13	-13	-13	-52
Flujo neto originado por actividades de inversión		6.491	12.399	574	622	610	635	2.440	-1.074	-1.074	-1.074	-1.074	-4.298	-1.088	-1.088	-1.088	-1.088	-4.351
Obligaciones Financieras de Corto plazo		72.005	-17.372	-54.473	-42.711	7.500	7.500	-82.183	5.252	-2.719	-2.533	0	0	8.077	27.042	47.350	-3.208	79.262
Programas de Papel Comercial		-78.345	21.364	30.000	0	0	-30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		-6.340	3.992	-24.473	-42.711	7.500	-22.500	-82.183	5.252	-2.719	-2.533	0	0	8.077	27.042	47.350	-3.208	79.262
VI Programa de Papel Comercial		0	0	30.000	0	0	0	30.000	0	0	0	0	0	0	-30.000	0	0	-30.000
VII Programa de Papel Comercial		0	0	0	50.000	0	0	50.000	0	0	0	0	0	0	0	-50.000	0	-50.000
Movimientos Financieros		-6.340	3.992	5.527	7.289	7.500	-22.500	-2.183	5.252	-2.719	-2.533	0	0	8.077	-2.958	-2.650	-3.208	-738
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		-10.833	827	-9.123	0	0	0	-9.123	-11.006	0	0	0	-11.006	-13.701	0	0	0	-13.701
Movimientos Patrimoniales		-10.833	827	-9.123	0	0	0	-9.123	-11.006	0	0	0	-11.006	-13.701	0	0	0	-13.701
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		-17.173	4.819	-3.341	7.289	7.500	-22.500	-11.052	-5.753	-2.719	-2.533	0	-11.006	-5.623	-2.958	-2.650	-3.208	-14.439
Movimiento Neto de Caja		7.632	-1.739	-479	10.690	10.668	-19.168	1.710	-3.507	140	282	3.165	81	-3.008	143	140	8	-2.716
Caja Inicial		21.938	29.570	29.570	29.091	39.781	50.449	29.570	31.280	27.773	27.913	28.195	31.280	31.361	28.353	28.496	28.637	31.361
Caja Final Calculada		29.570	27.831	29.091	39.781	50.449	31.280	31.280	27.773	27.913	28.195	31.361	31.361	28.353	28.496	28.637	28.645	28.645

- Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2023 al 2025



Nestlé Ecuador S.A. Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2023						2024						2025				
	NIIF 2022	Interno feb-23	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25
Caja Inicial	21.938	29.570	29.570	29.091	39.781	50.449	29.570	31.280	27.773	27.913	28.195	31.280	31.361	28.353	28.496	28.637	31.361
INGRESOS																	
Ventas de Contado	413.453	62.822	93.032	103.126	101.104	107.153	404.416	93.649	103.876	101.831	107.967	407.324	95.522	105.954	103.868	110.127	415.470
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	57.231	8.233	13.295	14.740	14.451	15.318	57.803	13.561	15.035	14.740	15.624	58.959	13.832	15.335	15.035	15.937	60.138
Ajustes No Efectivos	-6.702	0	838	910	892	928	3.568	785	785	785	785	3.142	803	803	803	803	3.211
Otros Activos	427	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	0	3.992	0	0	7.500	0	7.500	5.252	0	0	0	5.252	8.077	27.042	47.350	0	82.470
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Programa de Papel Comercial	0	0	30.000	0	0	0	30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VII Programa de Papel Comercial	0	0	0	50.000	0	0	50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamientos	5.876	0	70	76	75	78	300	76	76	76	76	306	78	78	78	78	312
Total Ingresos	472.277	89.898	137.322	168.945	124.113	123.572	553.952	113.264	119.713	117.373	124.394	474.744	118.258	149.158	167.080	126.890	561.387
EGRESOS																	
Costo de Ventas	350.593	67.440	80.955	89.798	88.037	93.358	352.147	83.020	92.007	90.203	95.616	360.845	84.222	93.391	91.558	97.059	366.230
Gasto Administrativo	29.305	5.408	9.791	10.856	10.643	11.281	42.571	10.058	11.151	10.932	11.588	43.728	10.383	11.511	11.286	11.963	45.142
Gasto de Ventas	41.496	5.787	9.047	10.030	9.833	10.423	39.334	9.443	10.469	10.264	10.880	41.055	9.649	10.698	10.488	11.117	41.952
Gasto Financiero	5.289	1.385	1.332	1.281	1.422	1.563	5.597	1.681	1.619	1.563	1.563	6.425	1.704	1.802	2.006	1.950	7.461
Impuestos y otros egresos	14.459	307	1.724	1.871	1.834	1.907	7.336	2.153	2.338	2.291	2.384	9.166	2.163	2.350	2.303	2.397	9.212
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	0	1.892	2.053	2.013	2.094	8.052	1.063	1.063	1.063	1.063	4.250	1.063	1.063	1.063	1.063	4.250
Obligaciones Financieras de Corto Plazo	6.340	0	24.473	42.711	0	22.500	89.683	0	2.719	2.533	0	5.252	0	0	0	3.208	3.208
VI Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	30.000	0	0	30.000
VII Programa de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50.000	0	50.000
Pasivos por arrendamientos	0	9.715	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	10.833	0	9.123	0	0	0	9.123	11.006	0	0	0	11.006	13.701	0	0	0	13.701
Total Egresos	464.650	91.666	137.801	158.256	113.445	142.740	552.242	116.772	119.573	117.091	121.228	474.664	121.266	149.015	166.939	126.883	564.103
Movimiento de caja (neto)	7.628	-1.769	-479	10.690	10.668	-19.168	1.710	-3.507	140	282	3.165	81	-3.008	143	140	8	-2.716
Caja Final	29.566	27.802	29.091	39.781	50.449	31.280	31.280	27.773	27.913	28.195	31.361	31.361	28.353	28.496	28.637	28.645	28.645



- Balance General Proyectado para los años 2023 al 2025

Nestlé Ecuador S.A.			Proyecciones		
Balance General (US\$ Miles)	NIIF 2022	Interno feb-23	2023 Total	2024 Total	2025 Total
ACTIVOS					
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	29.570	27.831	31.280	31.361	28.645
Cuentas por Cobrar Comerciales	57.231	49.400	57.803	58.959	60.138
Cuentas por Cobrar Relacionadas	34.510	33.663	30.592	31.203	31.827
Otras Cuentas por Cobrar	980	3.624	944	963	982
Gastos Pagados por anticipado	160	121	162	165	168
Inventarios	45.058	52.460	44.982	45.117	45.849
Otros Activos	2.373	3.997	2.396	2.444	2.493
Activos Corrientes	170.272	171.096	171.039	173.149	173.099
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	51.636	50.756	56.443	57.906	59.257
Activos No Corrientes	75.177	61.726	69.493	70.956	72.409
Total Activos	245.449	232.821	237.502	241.132	242.562
% Crecimiento	-3,8%	-4,1%	0,6%	1,5%	0,6%
PASIVOS		12%	2023	2024	2025
Pasivos Financieros Corto Plazo	112.183	116.175	110.000	110.000	109.262
Proveedores	16.589	24.975	30.988	31.080	31.585
Cuentas por Pagar Relacionadas	28.897	22.743	22.991	23.060	23.434
Impuestos por pagar	2.985	4.516	3.015	3.075	3.137
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	31.358	18.483	30.465	30.544	30.978
Pasivos Corrientes	192.013	186.892	190.990	191.291	191.827
% Crecimiento	-2,1%	-4,0%	-0,7%	0,2%	0,3%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamientos	14.980	5.266	15.280	15.586	15.897
Otras cuentas por pagar	5.385	5.385	5.439	5.455	5.544
Total Pasivos No Corrientes	37.774	28.661	38.476	39.153	39.915
% Crecimiento	17,7%	-4,4%	1,9%	1,8%	1,9%
Total Pasivos	229.787	215.554	220.351	221.147	222.260
% Crecimiento	0,6%	-4,0%	-0,4%	0,4%	0,5%
PATRIMONIO	6,38%	7,42%			
Patrimonio	15.662	17.268	17.151	19.984	20.302
% Crecimiento	-9,4%	-4,4%	15,1%	16,5%	1,6%
Total Pasivos + Patrimonio	245.449	232.821	237.502	241.132	242.562
% Crecimiento	-0,1%	-4,1%	0,6%	1,5%	0,6%

d. Indicadores que deberán ser calculados, en base a los estados financieros históricos presentados para efectos del trámite

Nestlé Ecuador S.A.					
Indicadores Financieros	2020	2021	feb-22	2022	feb-23
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 21.252	\$ 21.938	\$ 15.960	\$ 29.570	\$ 27.831
Capital de Trabajo	(\$ 27.643)	(\$ 20.606)	(\$ 18.978)	(\$ 21.741)	(\$ 15.797)
Razón Corriente	0,85	0,89	0,90	0,89	0,915
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,63	0,66	0,65	0,65	0,63
Indicadores de Liquidez	0,85	0,89	0,90	0,89	0,92
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos	2,03	1,77	1,60	1,85	1,61
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	7,57	6,22	6,87	7,94	7,58
Rotación de Cuentas x Cobrar Rel. (veces)(*)	15,88	11,66	1,68	13,17	11,12
Rotación de Inventarios (veces)(*)	8,39	6,84	6,36	8,02	5,34
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	19,82	20,84	15,25	21,78	11,23
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)(*)	14,86	15,93	14,59	12,50	12,33
Días por Año	360	360	360	360	360
Días de Cuentas x Cobrar	48	58	52	45	48
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	23	31	214	27	32
Días de Inventarios	43	53	57	45	67
Días de Cuentas x Pagar	18	17	24	17	32
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	24	23	25	29	29
Ciclo de Conversión	72	93	84	74	83
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,93	0,93	0,93	0,94	0,93
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0,84	0,84	0,86	0,82	0,81
Pasivo Total / Patrimonio Total	12,95	13,21	12,43	14,67	12,48
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	5,69	6,86	1,51	7,16	6,73
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	2,29	2,66	1,44	3,62	0,60
Pasivo Total / EBITDA (*)	5,22	5,13	11,88	7,42	1,36
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)(*)	0,44	0,38	0,08	0,28	1,68
EBITDA / Activo Total	0,18	0,18	0,08	0,13	0,68
EBITDA / Activo Corriente	0,27	0,25	0,11	0,18	0,93
Pasivo Total / Ventas (*)	0,46	0,52	0,58	0,51	0,58
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	6,64	8,83	4,72	5,86	19,10
Activo Total / Pasivo Total	1,08	1,08	1,08	1,07	1,08
Activo Real / Pasivo Exigible	2,37	1,99	2,19	2,09	1,92
Indicadores de Endeudamiento	1,08	1,08	1,08	1,07	1,08
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0,29	0,27	0,18	0,20	0,25
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0,07	0,08	0,05	0,05	0,07
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0,09	0,10	0,05	0,07	0,42
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0,03	0,03	0,02	0,02	0,01
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	5,5%	5,8%	0,6%	3,8%	0,3%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	76,3%	83,0%	7,5%	58,8%	4,5%
Número de Acciones (en miles)	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
Utilidad Neta por Acción	\$7,11	\$8,07	\$0,57	\$5,19	\$0,44

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



- e. **Detalle de las contingencias en las cuales el Emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.**

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de Papel Comercial, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

- f. **Informe completo de la calificación de riesgos**

El informe completo consta en el **Anexo No. 5**

- g. **Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

El presente pronunciamiento consta dentro del informe “Información Financiera Suplementaria” del ejercicio 2022, emitida por la firma auditora externa. Dicho informe se adjunta a continuación del informe principal de Auditoría presente en el **Anexo No. 1**

- 6 **Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.**

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No. 3**

7 Declaración juramentada por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes

Esta declaración juramentada se encuentra en el **Anexo No. 4**

ANEXO 1:

**Estados financieros auditados con sus respectivas notas
por los años 2020, 2021 y 2022.**

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2020

Con el informe de Auditores Independientes

NESTLÉ ECUADOR S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2020
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
y Portugal, Edif. Athos, pisos 2 y 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 5000 051
(593-4) 5000 051

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas de:
Nestlé Ecuador S. A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S. A. (la "Compañía"), que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 diciembre de 2020, y los estados separados de resultados, y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2020, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Base para la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables para nuestra auditoría de los estados financieros separados en Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dichos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

Énfasis en un Asunto

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención a la nota 2.1, la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

Asunto clave de Auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del ejercicio actual. El asunto a continuación ha sido tratado en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

<p>- <i>Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9) (Ver Nota 7)</i></p> <p>La actividad de la Compañía se concentra en la producción y comercialización de alimentos, como productos lácteos, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, entre otros. Al 31 de diciembre de 2020 las cuentas por cobrar totalizan aproximadamente US\$61.300.000 (representan el 27% de los activos totales) y la estimación de deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de aproximadamente US\$4.400.000, la cual cubre aproximadamente el 7% del total de la cartera.</p> <p>Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las pérdidas esperadas a ser incurridas, derivadas del historial crediticio de los clientes, de la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar y de las condiciones actuales del mercado.</p> <p>La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de la misma.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">- Entendimiento y evaluación del diseño y eficacia operativa de los controles internos claves relacionados con el proceso de crédito;- Evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme los días de pagos vencidos de acuerdo con una muestra de facturas de ventas;- Evaluación de los supuestos utilizados y las estimaciones realizadas por la Administración en el cálculo de la estimación de las pérdidas crediticias esperadas;- Inspeccionamos una muestra de los cobros posteriores recibidos de los clientes relacionados con las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de la otra información presentada junto con los estados financieros separados, la cual comprende el Informe del Gerente General, y que no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría. Se estima que el Informe del Gerente General estará disponible para nosotros después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía no incluye la otra información y consecuentemente no expresamos ninguna otra forma de aseguramiento o conclusión de la misma.

(Continúa)

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esta esté disponible y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si de otra forma parecería estar materialmente incorrecta.

Cuando leamos el Informe del Gerente General, si concluimos que existe un error material estaremos requeridos a comunicar este asunto a los Encargados del Gobierno Corporativo.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros Separados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y por el control interno que determina es necesario para permitir la preparación de los estados financieros separados que estén libres de errores materiales, ya sean debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que, la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o cesar operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestro objetivo es obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error material cuando éste exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en agregado, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtuvimos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.

(Continúa)

- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas materiales sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada sobre la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro del grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y desempeño de la auditoría del grupo. Somos solamente responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los Encargados del Gobierno Corporativo en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y, los hallazgos significativos, incluyendo las deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

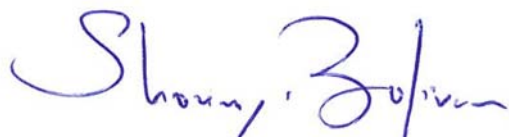
También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las salvaguardas correspondientes.

Entre los temas que han sido comunicados a los Encargados del Gobierno Corporativo, determinamos aquellos asuntos que han sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría, salvo que, las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente los asuntos o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que estos asuntos no deberían comunicarse en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían a los beneficios de interés público del mismo.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

30 de abril de 2021



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2020

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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6 US\$	21.252.335	29.309.048	Préstamos y obligaciones financieras	12 US\$	94.134.315	101.667.097
Cuentas por cobrar comerciales	7	56.882.973	58.857.724	Acreedores comerciales	13	20.947.331	16.849.853
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14	29.444.000	30.242.827	Pasivos del contrato	18 (c)	10.384.713	7.230.232
Otras cuentas por cobrar	10	3.895.746	4.660.917	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14	22.489.206	23.825.725
Activos por impuestos corrientes	15 (a)	-	64.551	Otras cuentas por pagar	16	3.566.477	1.808.983
Inventarios	8	38.935.899	29.526.451	Pasivos por arrendamiento	25	4.361.533	2.705.978
Pagos anticipados		474.851	273.894	Pasivos por impuestos corrientes	15 (a)	3.166.022	3.538.622
Otros activos		-	22.058	Impuestos a la renta por pagar	15 (a)	6.133.146	7.064.870
		<u>150.885.804</u>	<u>152.957.470</u>	Beneficios a empleados	17	13.346.830	9.796.826
				Total pasivos corrientes		<u>178.529.573</u>	<u>174.488.186</u>
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	9	72.874.784	69.823.488	Préstamos y obligaciones financieras	12	-	1.638.830
Otras cuentas por cobrar	10	2.370.864	2.682.757	Beneficios a empleados	21	16.026.436	17.477.602
Activos intangibles	11	122.564	294.733	Otras cuentas por pagar	16	3.402.539	4.428.693
Activos por impuestos diferidos	15 (g)	2.370.843	1.342.345	Pasivos por arrendamiento	25	14.120.751	10.441.121
Total activos no corrientes		<u>77.739.055</u>	<u>74.143.323</u>	Total pasivos no corrientes		<u>33.549.726</u>	<u>33.986.246</u>
				Total pasivos		<u>212.079.299</u>	<u>208.474.432</u>
				Patrimonio:			
				Capital	22	1.776.760	1.776.760
				Reserva legal	23	916.434	916.434
				Resultados acumulados	23	13.852.366	15.933.167
				Total patrimonio		<u>16.545.560</u>	<u>18.626.361</u>
Total activos	US\$	<u>228.624.859</u>	<u>227.100.793</u>	Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>228.624.859</u>	<u>227.100.793</u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

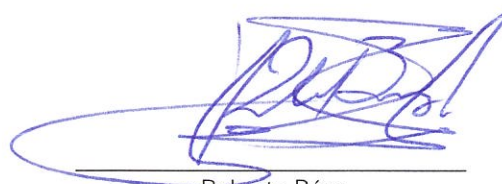
Año terminado el 31 de diciembre de 2020

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

	Nota	2020	2019
Ingresos de actividades ordinarias	18 US\$	467.604.182	465.038.397
Costo de ventas	19	<u>(334.149.777)</u>	<u>(320.415.465)</u>
Utilidad bruta		133.454.405	144.622.932
Gastos de administración	19	(43.748.212)	(40.460.398)
Gastos de ventas	19	<u>(55.804.206)</u>	<u>(70.705.233)</u>
Utilidad de las operaciones		33.901.987	33.457.301
Gastos financieros, neto	20	<u>(6.181.647)</u>	<u>(5.907.297)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		27.720.340	27.550.004
Impuesto a la renta	15 (b)	<u>(15.091.169)</u>	<u>(11.594.088)</u>
Utilidad neta		12.629.171	15.955.916
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
- Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	21	267.222	(1.091.606)
- Reserva de cobertura		978.722	(1.703.970)
Total otros resultados integrales		<u>1.245.944</u>	<u>(2.795.576)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	<u><u>13.875.115</u></u>	<u><u>13.160.340</u></u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

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

	Nota	Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados			Subtotal	Total patrimonio
				Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales	Utilidades Disponibles		
Saldos al 1 de enero de 2019		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(405.995)	25.862.854	30.243.167	32.936.361
Resolución de la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2019:								
Distribución de dividendos	23	-	-	-	-	(27.470.340)	(27.470.340)	(27.470.340)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	(2.795.576)	15.955.916	13.160.340	13.160.340
Saldos al 31 de diciembre de 2019		1.776.760	916.434	4.786.308	(3.201.571)	14.348.430	15.933.167	18.626.361
Resolución de la Junta General de Accionistas del 6 de mayo de 2020:								
Distribución de dividendos	23	-	-	-	-	(15.955.916)	(15.955.916)	(15.955.916)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	1.245.944	12.629.171	13.875.115	13.875.115
Saldos al 31 de diciembre de 2020		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(1.955.627)	11.021.685	13.852.366	16.545.560



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

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

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	27.720.340	27.550.004
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Deterioro de cuentas por cobrar clientes	5	-	506.269
Depreciación	9	5.290.860	9.135.924
Bajas de propiedades, planta y equipos		823.017	(358.993)
Costo financiero		864.515	5.907.297
Amortización de intangibles	11	172.169	463.098
Provisión por jubilación patronal y desahucio	21	1.858.090	190.486
Provisión litigios	19	1.997.141	4.035.000
		<u>38.726.132</u>	<u>47.429.085</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		1.974.751	(3.720.414)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		798.827	1.428.788
Otras cuentas por cobrar		1.077.064	1.307.904
Activos por impuestos corrientes		64.551	2.412.908
Inventarios		(9.409.448)	(5.752.451)
Gastos pagados por anticipado		(200.956)	(59.218)
Otros activos		22.058	(399)
Cuentas por pagar a proveedores		4.097.478	(3.416.212)
Pasivo del contrato		3.154.481	(4.032.048)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1.336.519)	4.418.609
Otras cuentas por pagar		8.106.130	(8.386.263)
Pasivos por impuestos corrientes		(372.599)	(2.066.310)
Beneficios sociales		(305.222)	(1.438.342)
		<u>46.396.728</u>	<u>28.125.637</u>
Intereses pagados, neto		(7.377.751)	(5.191.170)
Impuesto a la renta pagado		(14.035.735)	(12.652.308)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>24.983.242</u>	<u>10.282.159</u>

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo, Continuación

Año terminado el 31 de diciembre de 2020

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

	<u>Notas</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	9 US\$	(4.065.804)	(5.608.204)
Venta de propiedades, planta y equipos		669.777	201.024
Adiciones de intangibles	11	-	(195.997)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(3.396.027)</u>	<u>(5.603.177)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de arrendamientos	25	(4.516.400)	(3.295.535)
Dividendos pagados	23	(15.955.916)	(27.470.340)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		96.050.000	94.000.000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		<u>(105.221.612)</u>	<u>(82.383.243)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(29.643.928)</u>	<u>(19.149.118)</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo		(8.056.713)	(14.470.136)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>29.309.048</u>	<u>43.779.184</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6 US\$	<u><u>21.252.335</u></u>	<u><u>29.309.048</u></u>

Erendira Magaña
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas que se acompañan son parte integrante de estos estados financieros separados.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2020

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

(1) Información General

1.1. Constitución y Operaciones

Nestlé Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S.A. - (INEDECA S.A.). Mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S.A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito. La dirección de la oficina de la Compañía es Av. Simón Bolívar y vía Nayón, Complejo Ekopark, Torre 2.

La actividad de la Compañía consiste en comercializar, principalmente en el mercado ecuatoriano, productos alimenticios, de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, alimentos infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

La Compañía forma parte del Grupo Nestlé, cuya matriz final es Nestlé S.A., domiciliada en Suiza.

El Grupo Nestlé en Ecuador se encuentra conformado por Nestlé Ecuador S. A. (Controladora) y sus compañías relacionadas en Ecuador, Ecuajugos S. A. e Industrial Surindu S. A. sobre las cuales tiene administración y control de sus operaciones (controladas).

1.2. Autorización de Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2020, han sido emitidos con la autorización con fecha 26 de abril de 2021 del Representante Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

1.3 Estado de Emergencia Nacional en el Ecuador – COVID 19

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró pandemia entre la población mundial, la cepa de la enfermedad del coronavirus denominada COVID-19. Mediante Decreto Supremo N°1017-2020 de fecha 16 de marzo de 2020, se declaró el Estado de Emergencia Nacional en el Ecuador por un periodo de tres meses, el Gobierno del Ecuador restringió la movilidad humana y realizó el cierre parcial de la actividad aérea, terrestre y de servicios no indispensable, priorizando únicamente las actividades de primera necesidad.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía, por la naturaleza de sus negocios, ha mantenido en funcionamiento sus operaciones; la industria alimenticia es parte vital de la infraestructura social y económica, y se ha visto menos afectada respecto a otras industrias. La pandemia ha priorizado el consumo de alimentos de primera necesidad dentro de los hogares de las familias ecuatorianas. La Compañía ha ejecutado los planes de continuidad de sus operaciones, mitigando los riesgos en el suministro, abastecimiento, la logística y entrega de sus productos.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2020 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de Preparación de Estados Financieros Separados

Los presentes estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus empresas controladas: Industrial Surindu S. A. y Ecuajugos S. A. con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y mantiene el control de sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1. Los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. y sus controladas son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con sus controladas.

2.2 Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones se reconocen en el estado separado de resultados integrales.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.3 Información Financiera por Segmentos

La información sobre los segmentos se presenta de acuerdo con la información interna que se suministra a la máxima autoridad en la toma de decisiones. Se ha identificado como la máxima autoridad en la toma de decisiones a la Presidencia Ejecutiva y Vicepresidencia Financiera, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento del segmento de venta de alimentos y venta de bebidas, micro segmento reportable de la Compañía (ver nota 26).

2.4 Activos y Pasivos Financieros

2.4.1. Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado separado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación de la Compañía, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

2.4.2. Instrumentos Financieros

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Medición Inicial

La Compañía reconoce inicialmente las cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar e instrumentos de deuda en la fecha en que se originan, todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la cual la Compañía comienza a ser parte de las disposiciones contractuales del documento.

Un activo financiero (a menos que sea una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo) o un pasivo financiero son inicialmente reconocidos a su valor razonable más cualquier costo de transacción atribuible a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar comercial sin un componente de financiamiento significativo es inicialmente medida al precio de la transacción.

ii. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados – Clasificación y Medición Posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a:
i) costo amortizado; ii) valor razonable con cambios en resultados integrales – instrumentos de deuda; iii) valor razonable con cambios en otros resultados integrales – instrumentos de patrimonio; o, iv) valor razonable con cambios en resultados.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los activos financieros mantienen su clasificación inicial, a menos que la Compañía cambie su modelo de negocio para administrar los activos financieros; en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican a la categoría correspondiente a partir del primer período de reporte posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si dicho activo (siempre que no esté clasificado a su valor razonable con cambios en resultados) se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es la recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales; y los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Un activo financiero correspondiente a un instrumento de deuda se mide al valor razonable con cambios en otros resultados integrales (siempre que no está clasificado al valor razonable con cambios en resultados) si tales activos financieros se mantienen ya sea bajo el modelo de negocio de recuperación a través de los flujos de efectivo contractuales y/o por la venta del referido activo financiero; y, si los términos contractuales incluyen fechas específicas de cobro de los flujos de efectivo que corresponden únicamente a pagos del principal e intereses derivados del principal pendiente de cobro.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero (que de otra manera cumple con los requisitos para ser medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales) bajo la medición a valor razonable con cambios en resultados; si al hacerlo elimina o reduce significativamente desajustes contables de medición o reconocimiento que pudiere surgir.

iii. Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio

La Compañía realiza una evaluación objetiva del modelo de negocio en el que un activo financiero se mantiene en un portafolio debido a que esto refleja la forma en que se maneja el negocio y se proporciona información a la Gerencia. La evaluación incluye principalmente los siguientes aspectos:

- las políticas y los objetivos señalados para la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- cómo se evalúa el rendimiento las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
 - los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos; y,
 - cómo se compensa a los gerentes del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.
- iv. Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Únicamente Pagos de Principal e Intereses

Para propósitos de esta evaluación, "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el reconocimiento inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor del dinero en el tiempo por el riesgo de crédito asociado con el monto del principal pendiente de pago durante un período de tiempo particular; y, por otros riesgos y costos de préstamos básicos (por ejemplo: riesgo de liquidez y costos administrativos); así como, un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

v. Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluidos los ingresos por intereses, se reconocen en resultados.

Activos financieros al costo amortizado: Estos activos se miden posteriormente a costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida por baja en cuentas se reconoce en resultados.

Instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otros resultados integrales: Estos activos se miden posteriormente a su valor razonable. Los ingresos por intereses calculados utilizando el método del interés efectivo, las ganancias y pérdidas en cambio de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. En la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales, se reclasifican a resultados.

vi. Pasivos Financieros: Clasificación, Medición Posterior y Pérdidas y Ganancias

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El gasto por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

vii. Baja en Cuentas

Activos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Pasivos Financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

viii. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado separado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ix. Instrumentos Financieros Derivados - Contabilidad de Cobertura

La Compañía mantiene instrumentos financieros derivados (contratos a futuro) para cubrir la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de precio asociado a las compras futuras de materias primas.

En la designación inicial de la cobertura, la Compañía documenta formalmente la relación entre el (los) instrumento(s) de cobertura y la(s) partida(s) cubierta(s), incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. La Compañía lleva a cabo una evaluación, tanto en la incorporación de la relación de cobertura, así como también sobre una base permanente, respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas durante el período designado de la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro del rango establecido. Para una cobertura de flujo de efectivo de una transacción proyectada, debería ser altamente probable que la transacción ocurra y debería presentar una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podría afectar la utilidad del ejercicio informada.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La porción efectiva de los cambios en valor razonable de instrumentos de cobertura es reconocida en otros resultados integrales, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado separado de resultados.

Cuando la materia prima cubierta es adquirida, el importe acumulado en otros resultados integrales se incluye en el costo del activo. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se discontinúa de forma prospectiva.

2.5 Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

La Compañía reconoce las estimaciones de deterioro de valor para las pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Compañía mide las estimaciones de deterioro de valor sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo financiero.

Las estimaciones de deterioro de las cuentas por cobrar comerciales son medidas por la Compañía sobre la base de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del instrumento incluyendo un análisis por cada partida clasificando a cada una por el riesgo de no cobro y asignando montos de pérdidas esperadas con base en la antigüedad.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial, y al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible, la que incluye análisis cuantitativos y cualitativos, con base en la experiencia histórica de la Compañía, una evaluación crediticia actual y prospectiva.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero se ha incrementado significativamente si tiene una mora de más de 60 días. Así también la Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o,

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- el activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento que pudieren ocurrir durante la vida esperada del activo financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses corresponden a aquellas pérdidas esperadas durante el tiempo de vida del activo que surgen de posibles sucesos de incumplimiento a ocurrir en un período de 12 meses contados a partir de la fecha de presentación de los estados financieros separados (o de un período inferior si el activo financiero tiene una vida menor a 12 meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

ii. Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

iii. Activos Financieros con Deterioro Crediticio

En cada fecha de presentación de los estados financieros, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral presentan deterioro crediticio, condición que surge cuando han ocurrido uno o más eventos que tienen un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- incumplimiento de pagos o cuentas vencidas por más de 90 días;
- la reestructuración de un préstamo por parte de la Compañía en términos que ésta no consideraría bajo otras circunstancias;
- es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- la desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iv. Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos financieros correspondientes.

El valor registrado de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales (personas naturales), la política de la Compañía es castigar el valor registrado del activo financiero cuando éste presente una mora de más de 120 días, con base a la experiencia histórica que mantiene la Compañía respecto de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en la existencia o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del monto de los activos castigados. No obstante, los activos financieros que son castigados pueden estar sujetos a gestiones por parte de la Compañía que permitan la recuperación de los montos adeudados.

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método FIFO (primeros en entrar y primeros en salir) y promedio ponderado dependiendo de su naturaleza. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.7 Pagos Anticipados

Representados principalmente por seguros pagados por anticipados, que se amortizan con cargo a resultados del ejercicio con base al método de línea recta, en función de la vigencia de los mismos.

2.8 Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otra propiedades, planta y equipo es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedad, planta y equipo se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2020, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos Intangibles

La Compañía reconoce como activos intangibles el desarrollo de aplicativos para sus sistemas. La amortización de estos activos es calculada por el método lineal en base a los tiempos que espera que dichos aplicativos sean operativos.

El valor de estos activos se analiza por desvalorización cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y, de corresponder, se registra una pérdida por desvalorización.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.10 Deterioro de Activos no Financieros (Propiedad, Planta y Equipo e Intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

2.11 Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

El impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

El importe del impuesto corriente por pagar o por cobrar corresponde a la mejor estimación del importe fiscal que se espera pagar o recibir y que refleja la incertidumbre relacionada con los impuestos a las ganancias, si existe alguna. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de presentación.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados, si se cumplen ciertos criterios.

Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

2.12 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios Corrientes

Se registran en el rubro de provisiones del estado separado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- i. Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos y de los gastos administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
 - ii. Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
 - iii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (b) Beneficios No Corrientes

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

La enmienda de la NIC 19 aplicable para períodos anuales que iniciaron en o después del 1 de enero de 2016, requiere que la tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinen utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad en la moneda. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilicen los rendimientos de mercado al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos en otros resultados integrales; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se llevan a resultados como gastos de personal y costos financieros, respectivamente.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para Nestlé Ecuador S.A.

2.13 Provisiones Corrientes

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargos a resultados corresponden principalmente a gastos de mercadeo, publicidad, servicios públicos, entre otros.

2.14 Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

En la nota 18 se presenta información sobre las políticas contables de la Compañía para los contratos con clientes.

2.15 Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo, a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- el contrato implica el uso de un activo identificado (esto puede especificarse explícita o implícitamente), y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho sustantivo de sustitución, entonces el activo no está identificado;
- la Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo a lo largo del período de utilización;
- la Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son relevantes para cambiar cómo y con qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y con qué fin se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tendrá derecho a dirigir el uso del activo si:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
- la Compañía ha diseñado el activo de forma que predetermine cómo y para qué se utilizará.

La Compañía reconoce un activo con derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo con derecho de uso se valora inicialmente al costo, que comprende el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes de la misma, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento y eliminación del activo subyacente para restaurar dicho activo o el emplazamiento en el que está situado, menos los incentivos por arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia posteriormente por el método lineal desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos. Las vidas útiles estimadas de los activos por derechos de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso. Además, el activo por derecho de uso se reduce periódicamente por las pérdidas por deterioro del valor, si las hubiera, y se ajusta para tener en cuenta ciertas revalorizaciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se valora inicialmente por el valor actual de las cuotas no pagadas en la fecha de inicio, descontadas utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si dicha tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa de endeudamiento incremental definida por la Compañía. Generalmente, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental para financiamiento como tasa de descuento.

Las cuotas de arrendamiento incluidas en la valoración del pasivo por arrendamiento comprenden pagos fijos determinados en los acuerdos contractuales.

El pasivo por arrendamiento financiero se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Es medido nuevamente cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía acerca del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se revaloriza de esta forma, se realiza el correspondiente ajuste en el importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en el resultado del ejercicio si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Arrendamientos a Corto Plazo y de Activos de Poco Valor

La Compañía ha optado por no reconocer los activos y pasivos por derechos de uso para los arrendamientos a corto plazo de maquinaria con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos y los arrendamientos de activos de bajo valor, incluyendo equipos de cómputo. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados a éstos, como un gasto sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

i. Arrendamientos Inmobiliarios

La Compañía arrienda inmuebles para sus oficinas y bodegas. Los contratos de arrendamiento tienen una duración de 2 a 15 años. Algunos contratos de arrendamiento incluyen la opción de renovar el contrato por un período adicional de la misma duración una vez finalizado el plazo del contrato.

Algunos contratos de arrendamiento prevén pagos adicionales que se basan en cambios en los índices de precios locales. Algunos también requieren que la Compañía realice pagos relacionados con los impuestos sobre la propiedad que recaen sobre el arrendador y los pagos de seguros realizados por el arrendador; estos montos generalmente se determinan anualmente.

Opciones de Ampliación

Algunos contratos de arrendamiento de edificios e instalaciones contienen opciones de ampliación ejercitables por la Compañía hasta un año antes de la finalización del período contractual no cancelable. En la medida de lo posible, la Compañía, trata de incluir opciones de prórroga en los nuevos contratos de arrendamiento para proporcionar flexibilidad operativa. Las opciones de prórroga mantenidas son ejercitables únicamente por la Compañía y no por los arrendadores. La Compañía evalúa al inicio del arrendamiento si existe una certeza razonable de que se ejercerán las opciones de prórroga.

ii. Otros Arrendamientos

La Compañía arrienda vehículos, con plazos de arrendamiento de 2 a 5 años. La Compañía supervisa el uso de estos vehículos y reevalúa el importe estimado pagadero en virtud de las garantías de valor residual en la fecha de cierre del ejercicio para volver a valorar los pasivos por arrendamientos y los activos por derechos de uso.

2.16 Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias (única clase de acción emitida por la Compañía), de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.17 Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

2.18 Ingresos Financieros y Gastos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses de préstamos a compañías relacionadas.

Los gastos financieros están compuestos por intereses en préstamos y obligaciones financieras y gastos bancarios.

Los ingresos y gastos financieros son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera de los activos y pasivos financieros son presentadas sobre una base neta como ingreso o costo financiero dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición neta de ganancia o pérdida.

(3) Nuevas Normas e Interpretaciones

Los siguientes pronunciamientos contables modificados son de aplicación obligatoria a partir de los periodos iniciados el 1 de enero del 2020:

- Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las NIIF.
- Modificaciones a la NIC 1 y a NIC 8 con respecto a la definición de materialidad.

La Compañía adoptó estas enmiendas no generándose impactos significativos en los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020.

Los siguientes pronunciamientos contables emitidos son aplicables a los periodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2021, y no han sido aplicados en la preparación de estos estados financieros separados. La Compañía tiene previsto adoptar los pronunciamientos contables que les correspondan en sus respectivas fechas de aplicación y no anticipadamente:

Modificaciones a las NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contratos Onerosos – Costos de Cumplimiento de un Contrato (Modificaciones a la NIC 37)	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022 a contratos existentes en la fecha de la aplicación. Se permite adopción anticipada
Mejoras anuales a las Normas NIIF 2018-2020	Periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Propiedad, Planta y Equipos – Ingresos antes del uso previsto (Modificaciones a la NIC 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada
Clasificación de Pasivos como Corrientes o No Corrientes (Modificaciones a la NIC 1)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2023. Se permite adopción anticipada.
Venta o Aportaciones de Activos entre un Inversor y su Asociada o Negocio Conjunto (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Referencia al Marco Conceptual (Modificaciones a la NIIF 3)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada.
Reforma de la Tasa de Interés de Referencia Fase 2 (Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada.

No se espera que estos pronunciamientos contables emitidos aún no vigentes tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados de la Compañía.

(4) Uso de Juicios y Estimaciones

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración de la Compañía realice juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros separados se describe en la nota 2.15 - arrendamientos: determinación de plazos de arrendamiento de los bienes ocupados por la Compañía.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2021 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Descuentos comerciales: La Compañía provisiona mensualmente descuentos, bonificaciones y rebates otorgados a sus principales clientes. Esta provisión se realiza en base a contratos firmados y condiciones comerciales otorgadas y la actividad mensual del negocio. Al cierre de cada mes se evalúa la efectividad de la estimación. (Nota 18).
- Propiedad, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- Pérdidas crediticias esperadas: medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por cuentas por cobrar comerciales (Nota 2.5 ii).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.11).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros. La Compañía utiliza la medición de los valores razonables principalmente para propósitos de: (i) reconocimiento inicial, (ii) revelación y (iii) cuando existen indicios de deterioro tratándose de activos no financieros.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

La tabla a continuación muestra los importes en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

		2020		2019	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	21.252.335	-	29.309.048	-
Cuentas por cobrar comerciales		56.882.973	-	58.857.724	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		29.444.000	-	30.242.827	-
Otras cuentas por cobrar		3.895.746	2.370.864	4.660.917	2.682.757
Pagos anticipados		474.851	-	273.894	-
Total activos financieros	US\$	111.949.905	2.370.864	123.344.410	2.682.757
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	94.134.315	-	101.667.097	1.638.830
Acreedores comerciales		20.947.331	-	16.849.853	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		22.489.206	-	23.825.725	-
Pasivos por arrendamiento		4.361.533	14.120.751	2.705.978	10.441.121
Otras cuentas por pagar		3.566.477	3.402.539	1.808.983	4.428.693
Total pasivos financieros	US\$	145.498.862	17.523.290	146.857.636	16.508.644

La Compañía no ha revelado los valores razonables de los instrumentos financieros descritos anteriormente, debido a que los importes en libros se aproximan a su valor razonable.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(5) Administración de Riesgos

5.1 Factores de Riesgo Operacional

En el curso normal de las operaciones, la Administración considera que la Compañía, está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de la Compañía. Para garantizar la calidad de sus productos, la Administración adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

5.2 Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz y Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración, establece por escrito principios para la administración general de riesgos, así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

Riesgos de Mercado

i. Riesgo de Cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizo. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Administración ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es insignificante.

ii. Riesgo de Tasa de Interés sobre el Valor Razonable y los Flujos de Efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa fija.

iii. Riesgo de Crédito

La Compañía distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas, estados financieros auditados, cuentas y proyecciones de flujo de efectivo de la gerencia e información pública disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento.

Las pérdidas por deterioro de valor en activos financieros reconocidas en resultados fueron como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	US\$ <u> -</u>	<u> 506.269</u>

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan con base en un análisis individual sobre las partidas que conforman los saldos de cuentas por cobrar, tomando en cuenta el estado de mora y la experiencia de pérdida crediticia real.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>	Con deterioro <u>crediticio</u>
<u>Por vencer</u>	US\$	42.612.759	48.227.329	No
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días		12.386.586	8.089.553	No
31 a 60 días		1.902.486	2.064.758	No
121 a 150 días		-	434.325	Si
Más de 150 días		4.429.412	5.649.814	Si
Total vencidas		<u>18.718.484</u>	<u>16.238.450</u>	
	US\$	<u>61.331.243</u>	<u>64.465.779</u>	

El criterio para la determinación de la estimación para pérdidas esperadas se basa en el riesgo de pérdida de cartera, determinado en función de la capacidad de los clientes para cumplir sus obligaciones y el riesgo de pérdida en función de la probabilidad de pago determinada de acuerdo a la experiencia histórica. El análisis es revisado y actualizado anualmente. A tal fin la Compañía considera los siguientes factores:

- Segregación de clientes de acuerdo a canales de distribución.
- Rotación de cartera, especificaciones de negociaciones como períodos de crédito.
- Estimación del riesgo de que se produzca un déficit de cobro en los próximos 12 meses.
- Evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de la calidad crediticia de los clientes.
- Considerar un deterioro total de partidas analizadas como específicas y que se identifican con problemas de recuperabilidad.
- Identificación de resguardos mantenidos a favor como pólizas de seguro contratadas con respecto a cartera de ciertos canales.

A continuación, se muestra el movimiento de la provisión de deterioro de cuentas por cobrar:

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	US\$	5.608.055	5.101.786
Incremento		-	506.269
(-) Disminución		<u>(1.159.785)</u>	-
Saldo al 31 de diciembre	7 US\$	<u>4.448.270</u>	<u>5.608.055</u>

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro de ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

iv. Riesgo de Liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado separado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Valor contable	Flujos de efectivo contractuales		
		Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
31 de diciembre de 2020:				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 94.134.315	100.948.000	100.948.000	-
Acreedores comerciales	20.947.331	20.947.331	20.947.331	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22.489.206	22.489.206	22.489.206	-
Pasivos por arrendamiento	18.482.284	18.482.284	4.361.533	14.120.751
Otras cuentas por pagar	6.969.016	6.969.016	3.566.477	3.402.539
	US\$ <u>163.022.152</u>	<u>169.835.837</u>	<u>152.312.547</u>	<u>17.523.290</u>
31 de diciembre de 2019:				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 103.305.927	126.786.182	125.147.352	1.638.830
Acreedores comerciales	16.849.853	16.849.853	16.849.853	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23.825.725	23.825.725	23.825.725	-
Pasivos por arrendamiento	13.147.099	13.147.099	2.705.978	10.441.121
Otras cuentas por pagar	7.831.232	7.831.232	3.402.539	4.428.693
	US\$ <u>164.959.836</u>	<u>188.440.091</u>	<u>171.931.447</u>	<u>16.508.644</u>

5.3 Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda neta para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda neta y el total del patrimonio.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Total pasivos	US\$	212.079.299	208.474.432
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo		21.252.335	29.309.048
Deuda, neta ajustada	US\$	<u>190.826.964</u>	<u>179.165.384</u>
Total patrimonio	US\$	<u>16.545.560</u>	<u>18.626.361</u>
Índice deuda neta ajustada-patrimonio		<u>11,53</u>	<u>9,62</u>

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja	US\$	1.500	220.431
Bancos locales		21.166.522	28.887.612
Bancos del extranjero		84.313	201.005
	US\$	<u>21.252.335</u>	<u>29.309.048</u>

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Clientes nacionales		US\$ 61.331.243	64.465.779
(-) Estimación para deterioro de valor	5.2 (iii)	<u>(4.448.270)</u>	<u>(5.608.055)</u>
		<u>US\$ 56.882.973</u>	<u>58.857.724</u>

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales se revela en la nota 5.2 (iii).

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(8) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Productos terminados (1)	US\$	16.069.172	9.173.186
Materiales y repuestos (3)		2.402.957	2.393.059
Materias primas (2)		16.429.273	13.551.020
Productos en proceso		608.676	633.264
Material y embalaje		1.443.791	1.604.278
Productos en tránsito		<u>1.982.030</u>	<u>2.171.644</u>
	US\$	<u>38.935.899</u>	<u>29.526.451</u>

- (1) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía y otros no producidos provistos principalmente por sus compañías relacionadas.
- (2) Comprende materia prima del proceso productivo principalmente derivados de cacao y materias primas provistas por compañías relacionadas.
- (3) Comprende químicos, accesorios, combustible, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.

En el año 2020, productos terminados, materias primas, material de embalaje y materiales y repuestos reconocidos como costo de ventas, ascienden a US\$300.239.164 (US\$269.372.568 en 2019) (véase nota 19).

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Propiedad, Planta y Equipo

Composición y movimiento:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Obras en curso (1)</u>	<u>Activos con derecho de uso</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero de 2019									
Costo	US\$ 7.690.419	20.357.456	28.891.647	14.772.123	6.576.652	5.473.527	2.502.559	33.619.485	119.883.868
Depreciación acumulada	-	(3.174.100)	(8.100.209)	(7.098.094)	(5.431.606)	(4.443.564)	-	(17.131.065)	(45.378.638)
Valor en libros	<u>7.690.419</u>	<u>17.183.356</u>	<u>20.791.438</u>	<u>7.674.029</u>	<u>1.145.046</u>	<u>1.029.963</u>	<u>2.502.559</u>	<u>16.488.420</u>	<u>74.505.230</u>
Movimiento 2019									
Adiciones	-	304.832	1.454.824	49.823	245.810	574.727	3.010.622	-	5.640.638
Transferencias	-	287.706	474.871	374.920	600.102	131.929	(1.869.530)	-	(2)
Bajas de activos con derecho de uso, costo	-	-	-	-	-	-	-	(2.013.917)	(2.013.917)
Ajustes cambio de tasa	-	-	-	-	-	-	-	(1.538.701)	(1.538.701)
Ventas y bajas, costo	-	-	(39.754)	(577.675)	(505.224)	(1.361.145)	-	-	(2.483.798)
Depreciación	-	(737.191)	(2.249.312)	(1.475.808)	(515.240)	(962.202)	-	-	(5.939.753)
Activos con derecho de uso, depreciación	-	-	-	-	-	-	-	(1.182.204)	(1.182.204)
Ventas y bajas, depreciación	-	23.066	174.042	679.481	554.086	1.405.320	-	-	2.835.995
Valor en libros al 31 de diciembre 2019	<u>US\$ 7.690.419</u>	<u>17.061.769</u>	<u>20.606.109</u>	<u>6.724.770</u>	<u>1.524.580</u>	<u>818.592</u>	<u>3.643.651</u>	<u>11.753.598</u>	<u>69.823.488</u>
Al 31 de diciembre de 2019									
Costo	US\$ 7.690.419	20.949.994	30.781.588	14.619.191	6.917.340	4.819.038	3.643.651	30.066.867	119.488.088
Depreciación acumulada	-	(3.888.225)	(10.175.479)	(7.894.421)	(5.392.760)	(4.000.446)	-	(18.313.269)	(49.664.600)
Valor en libros	<u>US\$ 7.690.419</u>	<u>17.061.769</u>	<u>20.606.109</u>	<u>6.724.770</u>	<u>1.524.580</u>	<u>818.592</u>	<u>3.643.651</u>	<u>11.753.598</u>	<u>69.823.488</u>
Movimiento 2020									
Adiciones	US\$ -	685.055	679.591	368.012	-	528.632	1.804.514	-	4.065.804
Transferencias	-	77.023	501.793	241.534	-	262.445	(1.082.795)	-	-
Ventas y bajas, costo	-	(6.433)	(569.153)	(428.480)	(1.343.879)	-	(72.614)	-	(2.420.559)
Activos con derecho de uso, costo	-	-	-	-	-	-	-	8.810.457	8.810.457
Bajas de activos con derecho de uso, costo	-	-	-	-	-	-	-	(426.416)	(426.416)
Depreciación	-	(757.635)	(2.257.056)	(1.310.904)	(408.114)	(557.151)	-	-	(5.290.860)
Ventas y bajas, depreciación	-	-	231.954	398.673	826.994	-	-	-	1.457.621
Ajustes (depreciación)	-	1.309	-	(1.309)	-	-	-	-	-
Bajas de activos con derecho de uso, depreciación	-	-	-	-	-	-	-	409.343	409.343
Activos con derecho de uso, depreciación	-	-	-	-	-	-	-	(3.554.094)	(3.554.094)
Valor en libros al 31 de diciembre 2020	<u>US\$ 7.690.419</u>	<u>17.061.088</u>	<u>19.193.238</u>	<u>5.992.296</u>	<u>599.581</u>	<u>1.052.518</u>	<u>4.292.756</u>	<u>16.992.888</u>	<u>72.874.784</u>
Al 31 de diciembre de 2020									
Costo	7.690.419	21.705.639	31.393.819	14.800.257	5.573.461	5.610.115	4.292.756	38.450.908	129.517.374
Depreciación acumulada	-	(4.644.551)	(12.200.581)	(8.807.961)	(4.973.880)	(4.557.597)	-	(21.458.020)	(56.642.590)
Valor en libros	<u>US\$ 7.690.419</u>	<u>17.061.088</u>	<u>19.193.238</u>	<u>5.992.296</u>	<u>599.581</u>	<u>1.052.518</u>	<u>4.292.756</u>	<u>16.992.888</u>	<u>72.874.784</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (1) Incluye principalmente los proyectos "Central Office", ampliaciones y adecuaciones de Centros de Distribución - "CDs" que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas y se estima serán concluidos durante el tercer trimestre del año 2021.

(10) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar empleados (1)	US\$	2.780.147	3.326.455
Partes relacionadas		-	2.786.405
Línea de crédito Hedge (2)		1.041.540	587.600
Otros (3)		<u>2.444.923</u>	<u>643.214</u>
	US\$	<u>6.266.610</u>	<u>7.343.674</u>
Corriente	US\$	3.895.746	4.660.917
No corriente		<u>2.370.864</u>	<u>2.682.757</u>
	US\$	<u>6.266.610</u>	<u>7.343.674</u>

- (1) Corresponde a préstamos otorgados a los empleados de la Compañía con vencimientos hasta de 5 años, estas cuentas no se encuentran en mora; además los préstamos a funcionarios y empleados están respaldados con prendas a favor de la Compañía, por lo que la Administración considera que la exposición al riesgo de crédito es baja.
- (2) Corresponde a negociaciones futuras y contabilización de posiciones respecto a compra y venta de sus materias primas principales, ver nota 2.4 (ix).
- (3) Corresponde principalmente a la devolución del pago en exceso de Impuesto a la Renta del año 2016 por parte del Servicio de Rentas Internas por US\$2.263.658 a través de notas de crédito desmaterializadas.

(11) Activos Intangibles

Movimiento:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al inicio del año	US\$	294.733	561.834
Adiciones		-	195.997
Amortización del año		<u>(172.169)</u>	<u>(463.098)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>122.564</u>	<u>294.733</u>

Los activos intangibles incluyen principalmente proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

	Tasa de Interés		2020		2019	
	2020	2019	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Préstamos bancarios (1):</u>						
Préstamos bancarios sin garantía	6,6% - 6,65%	6,6% - 6,65%	-	-	21.000.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,80% - 6,60%	5,80% - 6,60%	-	-	9.693.415	1.222.163
Préstamos bancarios sin garantía	5,50% - 7,25%	5,50% - 7,25%	-	-	10.692.168	-
Préstamos bancarios sin garantía	7,25%	7,25%	-	-	9.000.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,35%	5,75%	20.000.000	-	1.666.666	416.667
Intereses por pagar			594.959	-	694.689	-
			<u>20.594.959</u>	<u>-</u>	<u>52.746.938</u>	<u>1.638.830</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>						
	Tasa de descuento					
Papel comercial (2)	4% - 5%	3,00% - 3,75%	73.539.356	-	48.920.159	-
			<u>94.134.315</u>	<u>-</u>	<u>101.667.097</u>	<u>1.638.830</u>
			<u>94.134.315</u>		<u>103.305.927</u>	

La nota 5.1 incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (1) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 mantienen garantías sobre firmas.
- (2) En el 2020, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50.000.000 y US\$30.000.000 respectivamente. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 18 de mayo de 2020 y por la Superintendencia de Compañías el 14 de agosto y 15 de diciembre de 2020; dichas emisiones corresponden a la Clase A. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el año 2021, en donde se cancela el plazo del programa una vez que han transcurrido dos años en total.

La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

i. Emisión de obligaciones:

El 19 de mayo del 2020, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial por un monto de US\$50.000.000. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Mercapital Casa de Valores S.A. Al 31 de diciembre del 2020 fue colocado US\$46.050.000 del monto autorizado.

El 10 de septiembre del 2020, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial por un monto de US\$30.000.000. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Mercapital Casa de Valores S.A. Al 31 de diciembre del 2020 fue colocado la totalidad de la oferta.

En 2019, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50.000.000. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Mercapital Casa de Valores S. A. Al 31 de diciembre de 2019 fue colocado US\$49.950.000 del monto autorizado.

ii. Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentran en circulación las obligaciones:

Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para el cumplimiento del objeto social del emisor:

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a uno punto veinticinco (1.25) promedio de seis meses.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Los activos totales libres de gravámenes sobre el valor de la emisión deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos totales todos los activos corrientes y no corrientes menos activos gravados, garantías, litigios e impugnaciones tributarias.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

El proceso de emisión de obligaciones mantiene un mecanismo de garantía por medio de una fianza mercantil solidaria entregada por Ecuajugos S. A., en el cual dicha Compañía garantiza de forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación que emita Nestlé Ecuador S. A.

Al 31 de diciembre del 2020, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(13) Acreeedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores locales	US\$	19.861.069	15.728.364
Proveedores del extranjero		<u>1.086.262</u>	<u>1.121.489</u>
	US\$	<u>20.947.331</u>	<u>16.849.853</u>

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se revela en la nota 5.2.

(14) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas con partes relacionadas.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Sociedad	Relación	Transacción	Año terminado el	
			2020	2019
<u>Ventas</u>				
<u>Productos terminados</u>				
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ 77.707.826	71.911.480
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	6.085.996	5.627.404
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	82.995	158.351
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	817.216	-
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	384.943	24.568
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Relacionada del Exterior	Comercial	554	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	11.248	-
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	9	-
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	90.000	-
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial	12.869	7.408
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	41.470
			US\$ 85.193.656	77.770.681
<u>Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control</u>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 3.392.614	459.459
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	2.240.000	2.000.000
Nestlé Centroamerica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.986	4.978
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	500.000	8.316
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Relacionada del Exterior	Comercial	777.137	762.695
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	285.118
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.943	10.643
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	16.281	42.846
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	15.372	20.602
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	118.020	194.447
Nestlé Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.943	4.276
Nestlé Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10.586	14.000
Nestlé Servicios Corporativos S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10.836	4.664
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	113.211	-
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.433	30.069
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	(3.315)	129.600
Nestrade S.A. Panama Branch	Relacionada del Exterior	Comercial	53.927	-
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial	28.075	204.737
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	17.650
Dairy Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1.009
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	12.174
Nestle Bolivia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	749	1.914
Nestle Del Uruguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	3.083
Nestle Global Services Spain, S.L.	Relacionada del Exterior	Comercial	75.306	75.571
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	8.778
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	957
Nestle Paraguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.608
Nestle Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	11.026	15.000
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	950	-
Nestle Marcas Peru S.A.C.	Relacionada del Exterior	Comercial	3.415	-
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	163.874	-
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	1.016	-
Nestle Trinidad And Tobago Limited	Relacionada del Exterior	Comercial	950	-
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	99.462	-
Nestle Puerto Rico, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	200
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	-	7.661
Terrafertil Chile SPA	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.407
Terrafertil Colombia S.A.S.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.313
Terrafertil Mexico S.A.P.I. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	4.909
Terrafertil US LLC	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.311
			US\$ 7.639.797	4.334.995

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Venta de activos fijos</u>				
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ -	2.201
Nestle Puerto Rico, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.641
			US\$ <u>-</u>	<u>4.842</u>
<u>Compras</u>				
<u>Materia prima</u>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 55.748	2.204.104
Nestrade S.A.	Relacionada Local	Comercial	836.741	623.508
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	5.395.921	169.009
Malher, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	5.127	-
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	98.687
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	13.346	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	14.300	-
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	20.357	2.050
Terrafertil S. A.	Relacionada Local	Comercial	11.490	8.067
			US\$ <u>6.353.030</u>	<u>3.105.425</u>
<u>Producto terminado</u>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 80.162.800	85.391.511
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	69.676.572	67.745.392
Chocolates Garoto S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.479.686	3.622.116
Cpv Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	356.322	243.452
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	548.274	771.613
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	2.492.037	3.396.645
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial	7.668.048	7.264.272
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.434.092	1.244.880
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	615.264	448.962
Nestle Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.808.629	4.977.983
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	160.220	231.184
Nestle Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10.338	-
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	45.810	38.646
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial	4.148.948	4.044.744
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	55.302	134.542
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	156.173	120.541
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	157.790	172.391
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	21.129	33.684
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	432.776	963.482
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	170.847	-
Cereal Partners France	Relacionada del Exterior	Comercial	12.986	33.336
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	60.501	80.948
Cpw Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	69.456	35.537
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del Exterior	Comercial	279.785	292.170
Nestle France	Relacionada del Exterior	Comercial	50.577	36.780
Nestle Nordeste Alimentos	Relacionada del Exterior	Comercial	44.992	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	222.774	106.554
			US\$ <u>175.342.128</u>	<u>181.431.365</u>
<u>Asistencia técnica y regalías</u>				
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ -	3.318.627
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	25.558.978	19.215.089
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	696.796	589.514
			US\$ <u>26.255.774</u>	<u>23.123.230</u>
<u>Intereses por préstamos</u>				
Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ <u>868.009</u>	<u>-</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Activos filios</u>				
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ 325,365	1,229,561
<u>Gastos de operación, administración y ventas</u>				
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ 4,786,935	3,460,391
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,649,850	175,454
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	-	96,467
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	-	22,926
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,575,598	1,102,220
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	1,827,848	2,627,744
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,373,740	1,351,764
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	1,636,157	1,783,930
Nestle SA	Relacionada del Exterior	Comercial	1,118,026	728,443
Nestle Business Services Latam S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	478,138	342,426
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	286,631	-
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	242,191	333,521
Nestle USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	234,302	193,364
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V	Relacionada del Exterior	Comercial	118,099	156,301
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada Local	Comercial	37,586	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,316	5,470
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	54,810	143,454
Malher, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,241	-
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	84,146
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,888	2,387
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,229	5,532
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial	34,992	26,116
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	46,576
Nestle Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2,786
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	26,842
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	5,700	254,364
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	832	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	15,407	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	14,068	76,436
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	77,991	-
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	25,273	3,907
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,271	-
Nestle Dubai Manufacturing Llc	Relacionada del Exterior	Comercial	-	970
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	444	407
Nestle France	Relacionada del Exterior	Comercial	-	695
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	70,079	65,819
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	5,076
			US\$ 19,674,462	13,125,934

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus partes relacionadas para la comercialización de productos, utilización de marcas y, financiamiento (ver nota 24).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

El siguiente es un detalle de los saldos con partes relacionadas:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Industrial Surindu S.A.	US\$ 15.999.608	17.434.293
Ecuajugos S.A.	11.773.509	12.264.250
Terrafertil S.A	308.452	207.298
Centres De Recherche Et Developpement		
Nestle	105.266	78.443
Nestec S.A.	13.282	70.189
Nestle De Colombia S.A.	159.894	37.536
Nestle Argentina S.A.	30.140	33.797
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	112.261	-
Nestrad S.A., Panama Branch	53.927	-
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	22.416	-
Nestle Business Services Latam S.A.	22.016	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	9	-
Nestle Peru S.A.	6.744	-
Nestle Brasil Ltda.	12.984	31.273
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	-	15.697
Lebensmittelforschung GmbH	-	15.000
Nestle Chile S.A.	-	14.780
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	-	12.174
Nestle global business services S.L	6.276	6.276
Terrafertil Mexico S.A.P.I. De Cv	-	4.909
Nestle Dominicana S.A.	-	3.511
Nestle Puerto Rico, Inc.	-	2.841
Terrafertil Chile S.P.A.	-	2.407
Terrafertil Colombia	-	2.313
Terrafertil Us Llc	-	2.310
Nestle Bolivia S.A.	-	1.914
Nestle Del Uruguay S.A.	-	1.616
Nestle Usa, Inc.	817.216	-
	US\$ <u>29.444.000</u>	<u>30.242.827</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	US\$ 13.822.139	14.279.302
Societe Des Produits Nestle S.A.	1.742.714	1.699.485
Nestle Chile S.A.	1.473.747	1.513.809
Nestle Brasil Ltda	867.287	1.460.331
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	1.234.536	1.055.089
Nestle Purina Petcare De Colombia	508.365	971.383
Chocolates Garoto S.A.	-	494.006
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	550.505	334.904
Nestle Uk Ltd	166.591	295.260
Nestle De Colombia S.A.	376.314	277.064
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	48.976	260.571
Nestle Regional Globe Office	131.799	185.514
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	199.818	147.055
Nestle Panama S.A.	75.476	135.962
Nestle Espana S.A.	13.437	125.119
Nestle Deutschland Ag	157.546	114.016
Nestle Purina Petcare Company	60.354	82.886
Nestle Suisse S.A.	39.298	77.159
Nestle Usa, Inc.	31.298	71.535
Cereal Partners Worldwide S.A.	40.389	48.686
Nestle Nederland B.V.	7.971	47.736
Nestec S.A.	57.921	35.718
Globe Centre South America	12.353	30.046
Nestle Business Services S.A.	-	21.526
Cpw Brasil Ltda.	13.252	19.166
Nestle Guatemala S.A.	14.300	14.311
Nestle Venezuela S.A.	10.024	9.600
Terrafertill S.A	-	6.142
Malher, S.A.	-	5.127
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	23.011	2.978
Nestle Peru S.A.	-	2.409
Nestle Centroamericana S.A.	-	1.830
Garoto (Brazil)	303.569	-
Nestle S.A.	401.331	-
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas Ltda.	99.892	-
Nestrade S.A.	4.922	-
Cuentas en participacion entre Nestle Ecuador SA y Generall Mills Ltd.	71	-
	US\$ <u>22.489.206</u>	<u>23.825.725</u>

Los saldos con partes relacionadas correspondientes a cuentas por cobrar y acreedores comerciales, no devengan ni causan intereses y son cobrados y liquidados, según sea aplicable, de acuerdo a las políticas de la Casa Matriz.

(c) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave de la gerencia. La Compañía cuenta con Directorio. El gobierno corporativo y la Administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes, e incluyen gasto de sueldo, beneficios sociales y otros:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración	US\$ 4.146.703	3.825.839

(15) Impuestos

(a) Saldos de Impuestos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuestos por recuperar:		
Retenciones en la fuente	US\$ -	64.551
	US\$ -	64.551
Impuestos por pagar:		
Impuesto al Valor Agregado IVA	US\$ 790.977	1.407.804
Retenciones en la fuente	2.375.045	1.966.590
Otros impuestos por pagar	-	164.228
	US\$ 3.166.022	3.538.622
Impuesto a la Renta por Pagar	US\$ 6.133.146	7.064.870

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$ 13.104.011	11.489.243
Impuesto a la renta años anteriores	2.799.271	-
Impuesto a la renta diferido	(1.028.498)	(827.014)
Otros resultados integrales	216.385	931.859
	US\$ 15.091.169	11.594.088

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(c) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año:

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre por el año:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	US\$	32.612.165	32.411.770
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(4.891.825)</u>	<u>(4.861.766)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		27.720.340	27.550.004
Más - Gastos no deducibles		25.996.536	18.930.718
Menos - Deducciones especiales		<u>(1.300.834)</u>	<u>(523.751)</u>
Utilidad base tributaria		52.416.042	45.956.971
Impuesto de utilidad gravable		<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	US\$	<u><u>13.104.011</u></u>	<u><u>11.489.243</u></u>

(d) Situación Fiscal:

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2018 en adelante, están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

A continuación, se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

- Acta de determinación No. 17201924901083326 de Impuesto a la Renta del ejercicio 2015

En julio de 2018 la Compañía recibió de la Administración Tributaria la orden de determinación No. DZ9-AGFDETC18-00000019 que dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2015.

El 31 de mayo de 2019 la Compañía recibió notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, correspondiente al Acta Borrador de Determinación No. AGFARBC19-00000018 del Impuesto a la Renta perteneciente al ejercicio fiscal 2015 en el cual establecieron diferencias a pagar por dicho concepto por US\$10.466.086; dicha acta fue impugnada por la Compañía y en julio 30 de 2019 la Compañía recibió la notificación final por parte del Servicio de Rentas Internas, correspondiente al Acta de Determinación No. 17201924901083326 del Impuesto a la Renta perteneciente al ejercicio fiscal 2015 en el cual estableció diferencias a pagar por US\$4.951.154 más un recargo del 20% sobre el principal de US\$990.231 y un recargo por crédito tributario no justificado por US\$786.896.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Con fecha 27 de agosto del 2019 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado. Con fecha 26 de febrero de 2020 la Administración Tributaria a través de Resolución No. 117012020RREC096838 resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo presentado por la Compañía y consecuentemente modifica el Acta de determinación de impuesto a la renta, determinando diferencias por impuesto a la renta a pagar por US\$4.835.612. Este resultado fue impugnado en agosto 2020 mediante demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario con Sede en el Distrito Metropolitano de Quito y signada con Juicio No. 17510-2020-00206, el cual se encuentra en proceso al momento. Los asesores legales consideran que la Compañía cuenta con elementos de juicio a su favor.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía registró una provisión por este contingente de US\$1.882.027 correspondiente a impuesto a la renta, US\$376.405 por recargos y US\$931.225 por intereses estimados (ver nota 16).

- Procesos laborales

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por extrabajadores en contra de la Compañía, por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía basada en su evaluación con el apoyo de sus asesores laborales, decidió constituir una provisión por pérdidas probables estimadas US\$214.000 (US\$394.016 en 2019) (ver nota 16).

(e) Precios de Transferencia:

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe o US\$3.000.000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2021 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Adicionalmente, aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2019, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2020, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la Renta del año 2020. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(f) Reformas Tributarias:

Con fecha 31 de diciembre de 2019 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 111 se publicó la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Se gravan con una tasa efectiva del 10% los dividendos y utilidades distribuidos a favor de todo tipo de contribuyente sin importar su residencia fiscal, exceptuando a las sociedades residentes en el Ecuador. Esta tasa se incrementaría hasta el 14%, sobre la proporción no informada, cuando la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sobre su composición accionaria.
- La capitalización de utilidades no será considerada como distribución de dividendos, inclusive la que se realice de años anteriores.
- El anticipo de impuesto a la renta será voluntario y equivalente al 50% del impuesto causado en el año previo menos las retenciones realizadas en ese ejercicio fiscal.
- A partir del ejercicio fiscal 2021, serán deducibles las provisiones realizadas para atender la jubilación patronal del personal que haya cumplido al menos 10 años de trabajo en la misma empresa; siempre que tales valores sean administrados por empresas especializadas y autorizadas en la administración de fondos. También serán deducibles las provisiones para atender el pago de desahucio.
- Se establece una Contribución única y temporal aplicable a las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado en el ejercicio fiscal del 2018, ingresos gravados iguales o superiores a US\$1,000,000. Esta contribución será pagada en los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022 y no podrá exceder el 25% del impuesto a la renta causado en el año 2018; ni podrá ser utilizada como crédito tributario ni como gasto deducible.

A la fecha de emisión de los estados financieros separados la Administración de la Compañía ha evaluado que no existe contingencia tributaria por los temas mencionados.

(g) Impuesto a la Renta Diferido:

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	Saldo al <u>1/1/2020</u>	Reconocidos <u>en resultados</u>	Saldo neto al <u>31/12/2020</u>
Propiedades, planta y equipo	US\$ (319.232)	69.062	(250.170)
Beneficios a los empleados	1.484.861	(195.862)	1.288.999
Provisiones	128.146	1.203.868	1.332.014
Provisiones fábrica	48.570	(48.570)	-
Impuesto diferido activo	US\$ <u>1.342.345</u>	<u>1.028.498</u>	<u>2.370.843</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		Saldo al <u>1/1/2019</u>	Reconocidos <u>en resultados</u>	Saldo neto al <u>31/12/2019</u>
Propiedades, planta y equipo	US\$	(342.767)	23.535	(319.232)
Beneficios a los empleados		624.723	860.138	1.484.861
Provisiones		206.832	(78.686)	128.146
Provisiones fábrica		26.543	22.027	48.570
Impuesto diferido activo	US\$	<u>515.331</u>	<u>827.014</u>	<u>1.342.345</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos del año 2020 se muestra a continuación:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	US\$	<u>27.720.340</u>	<u>27.550.004</u>
Impuesto a la renta - tasa nominal		6.930.085	6.887.501
Efecto fiscal de los ingresos excentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Más - gastos no deducibles		6.499.135	4.732.680
Menos - deducciones especiales		(325.209)	(130.938)
Otros resultados integrales		216.385	931.859
Cambio en diferencias temporarias		<u>(1.028.498)</u>	<u>(827.014)</u>
Gastos por impuesto	US\$	<u>12.291.898</u>	<u>11.594.088</u>
Tasa efectiva		<u>44%</u>	<u>42%</u>

(16) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Litigios laborales y otras contingencias	US\$	3.403.657	4.429.016
Provisiones (1)		1.547.685	268.021
Provisiones servicios marketing		1.404.386	256.507
Línea de crédito hedge		-	1.221.013
Otros proveedores		<u>613.288</u>	<u>63.119</u>
	US\$	<u>6.969.016</u>	<u>6.237.676</u>
		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	US\$	3.566.477	1.808.983
No Corriente		3.402.539	4.428.693
	US\$	<u>6.969.016</u>	<u>6.237.676</u>

(1) El saldo de provisiones corresponde principalmente a provisiones de fábricas y servicios recibidos por unidades de negocio y servicios profesionales de terceros.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Beneficios a empleados	21	US\$	4.759.794	2.039.537
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)			4.535.725	4.516.309
Provisión bonos			1.791.232	1.325.644
Otras provisiones (2)			<u>2.260.079</u>	<u>1.915.336</u>
		US\$	<u>13.346.830</u>	<u>9.796.826</u>

(1) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2020 ascendió a US\$4.891.825 (US\$4.861.766 en 2019); el saldo pendiente de pago difiere a dicho monto ya que la Administración de la Compañía entregó anticipos de dichas utilidades a sus empleados.

(2) Corresponde a provisiones de beneficios sociales como décimo tercero, décimo cuarto y fondos de reserva.

(18) Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

(a) Flujos de Ingresos

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería y bebidas líquidas, los ingresos se miden en base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente y la Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o servicio al cliente.

(b) Desagregación de Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

A continuación, se presentan los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes, los cuales se desglosan por mercado geográfico primario y principales líneas de productos.

Por el año terminado al 31 de diciembre		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Tiempo de reconocimiento de ingresos:			
Bienes y servicios transferidos en un momento determinado	US\$	<u>467.604.182</u>	<u>465.038.397</u>

(c) Saldos del Contrato

A continuación, los saldos de los contratos con clientes sobre cuentas por cobrar clientes:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales	7	US\$	<u>56.882.973</u>	<u>58.857.724</u>
Pasivos del contrato		US\$	<u>10.384.713</u>	<u>7.230.232</u>

Los pasivos del contrato se relacionan básicamente con el importe de bonificaciones y descuentos a ser efectuados a los clientes con base a los acuerdos contractuales de cumplimiento de ventas.

(d) Obligaciones de Desempeño y Políticas de Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se miden en base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un bien o servicio a un cliente.

Los ingresos se reconocen cuando los bienes son enviados a las instalaciones del cliente y aceptados por este.

Para los clientes que le permiten al cliente devolver un ítem, los ingresos se reconocen en la medida que sea altamente probable que no ocurra una reversión significativa en el importe de los ingresos acumulados.

Por lo tanto, el importe del ingreso reconocido es ajustado por las devoluciones esperadas, que se estiman con base en los datos históricos y aplicación de descuentos y bonificaciones entregadas a clientes. En estas circunstancias, se reconoce un pasivo por descuentos y bonificaciones.

La Compañía revisa su estimación de los descuentos y bonificaciones esperados en cada fecha de presentación y actualiza los importes en base a esa revisión.

(19) Costos y Gastos por Naturaleza

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

Año terminado el 31 de diciembre de 2020						
	<u>Nota</u>		<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materia primas consumibles	8	US\$	300.239.164	-	22.429	300.261.593
Gastos de personal (1)			12.910.062	13.823.690	24.946.884	51.680.636
Gastos por publicidad			-	-	13.898.226	13.898.226
Gastos técnicos			2.254.322	13.086.453	996.044	16.336.819
Depreciación	9		2.899.581	2.158.423	1.919.986	6.977.990
Amortizaciones	11		-	112.234	59.935	172.169
Gastos distribución			-	220	7.422.019	7.422.239
Mantenimiento			3.124.067	527.798	1.270.467	4.922.332
Arrendamiento			39.760	282.116	203.394	525.270
Baja de inventarios			4.164.455	-	187.775	4.352.230
Energía			1.253.933	55.052	362.587	1.671.572
Otros impuestos			45.076	1.656.195	10.454	1.711.725
Otros gastos			7.219.357	10.048.890	4.504.006	21.772.253
Litigios y riesgos fiscales			-	1.997.141	-	1.997.141
		US\$	<u>334.149.777</u>	<u>43.748.212</u>	<u>55.804.206</u>	<u>433.702.195</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2019						
	Nota		Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	8	US\$	269.372.568	51.960	-	269.424.528
Gastos de personal (1)			13.555.818	13.142.679	25.359.228	52.057.725
Gastos por publicidad			-	-	28.076.653	28.076.653
Gastos de licencia			23.750.752	-	-	23.750.752
Gastos técnicos			3.838	14.831.143	798.621	15.633.602
Depreciación	9		3.247.322	2.008.377	3.880.175	9.135.874
Gastos distribución			-	2.641	20	2.661
Mantenimiento			2.944.780	577.662	2.943.908	6.466.350
Arrendamiento			236.918	163.529	15.338	415.785
Baja de inventarios			2.511.216	-	1.978.885	4.490.101
Energía			1.343.937	78.376	1.374.551	2.796.864
Otros impuestos			45.316	738.749	48.047	832.112
Otros gastos			3.403.000	4.830.282	6.229.807	14.463.089
Otras provisiones			-	4.035.000	-	4.035.000
		US\$	<u>320.415.465</u>	<u>40.460.398</u>	<u>70.705.233</u>	<u>427.546.096</u>

(1) Gastos del Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	Nota	2020	2019
Sueldos y salarios		US\$ 25.523.969	25.472.299
Beneficios sociales		1.199.236	2.305.042
Jubilación patronal y desahucio	21	1.858.090	190.486
Participación de los trabajadores en utilidades	17	4.981.825	4.861.766
Otros beneficios		18.117.516	19.228.132
		US\$ <u>51.680.636</u>	<u>52.057.725</u>

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía dispone de 1.409 empleados (1.277 en 2019) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, marketing y comunicaciones, logística y distribución.

(2) Corresponde a provisiones constituidas por la Compañía para cubrir riesgos relacionados con posibles contingencias

(20) Gastos e Ingresos Financieros

Los costos e ingresos financieros se componen de lo siguiente:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Ingresos financieros:</u>			
Intereses de préstamos	US\$	1.711.842	1.038.998
Intereses bancarios		348.777	92.956
		<u>2.060.619</u>	<u>1.131.954</u>
<u>Costos financieros:</u>			
Intereses bancarios		(3.777.247)	(3.179.834)
Intereses de papel comercial		(2.513.945)	(2.055.767)
Intereses por pasivos financieros	25	(1.086.559)	(1.008.831)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	21	(545.971)	(716.127)
Otros		(318.544)	(78.692)
	US\$	<u>(6.181.647)</u>	<u>(5.907.297)</u>

(21) Beneficios a Empleados – No Corrientes

El movimiento de la provisión por jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

		<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Al 1 de enero	US\$	16.433.740	14.825.585	3.083.399	2.477.183	19.517.139	17.302.768
Costos por servicios corrientes		1.393.379	1.233.246	464.711	342.904	1.858.090	1.576.150
Costo por intereses		424.399	613.294	121.572	102.833	545.971	716.127
Contribución de los participantes del plan		-	(71.717)	-	-	-	(71.717)
Efectos en resultados integrales		1.492.376	1.997.052	678.129	727.973	2.170.505	2.725.025
Efectos en resultados integrales años anteriores		(2.646.768)	-	751.668	-	(1.895.100)	-
Beneficios pagados		(1.001.177)	(778.057)	(409.198)	(567.493)	(1.410.375)	(1.345.550)
Reducciones y liquidaciones anticipadas		-	(1.385.664)	-	-	-	(1.385.664)
Al 31 de diciembre	US\$	<u>16.095.949</u>	<u>16.433.739</u>	<u>4.690.281</u>	<u>3.083.400</u>	<u>20.786.230</u>	<u>19.517.139</u>

Los importes reconocidos en otros resultados integrales se conforman de:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectos en resultados integrales	1.492.376	1.997.052	678.129	727.973	2.170.505	2.725.025
Reducciones y liquidaciones	-	(1.269.550)	-	-	-	(1.269.550)
Efecto impuesto a la renta	(373.094)	(181.876)	(169.532)	(181.993)	(542.627)	(363.869)
Efectos en resultados integrales años anteriores	(2.646.768)	-	751.668	-	(1.895.100)	-
Al 31 de diciembre	US\$ <u>(1.527.486)</u>	<u>545.627</u>	<u>1.260.265</u>	<u>545.980</u>	<u>(267.222)</u>	<u>1.091.606</u>

Composición:

	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	17	US\$ 4.759.794	2.039.537
No corriente		<u>16.026.436</u>	<u>17.477.602</u>
		US\$ <u>20.786.230</u>	<u>19.517.139</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

Nota	Jubilación patronal		Desahucio		Total		
	2020	2019	2020	2019	2020	2019	
Costos por servicios corrientes	19 US\$	1.393.379	1.233.246	464.711	342.904	1.858.090	1.576.150
Costo por intereses	20	424.399	613.294	121.572	102.833	545.971	716.127
Liquidaciones anticipadas		-	(1.385.664)	-	-	-	(1.385.664)
Al 31 de diciembre	US\$	1.817.778	460.876	586.283	445.737	2.404.061	906.613

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2020	2019
Tasa de descuento	2,34%	3,17%
Tasa de incremento salarial	1,50%	1,38%
Tabla de rotación (promedio)	11,80%	12,83%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	2020		2019	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	791.431	(732.756)	774.581	(716.649)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	798.225	(746.152)	797.119	(739.589)

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del período del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en el estado de situación financiera.

(22) Capital Social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2020 comprende 1.776.760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

(23) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2020 la reserva alcanza el 52% del capital social.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Distribución de Dividendos

- Durante el año 2020, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebrada el 6 de mayo del 2020 se aprobó la distribución y pago de dividendos por US\$15.955.916.
- Durante el año 2019, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2019 se aprobó la distribución y pago de dividendos por US\$27.470.340.

Resultados Acumulados - Proveniente de la Adopción por Primera Vez de las "NIIF"

La Superintendencia de Compañía del Ecuador mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre de 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre de 2011 estableció que el saldo acreedor resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF" separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubieren.

(24) Contratos Suscritos

i. Contrato de Comercialización de Productos

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997, con renovación anual, un contrato de distribución de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. a nivel nacional.

El 3 de enero del 2002, la Compañía suscribió un contrato de comercialización de productos fabricados por Industrial Surindu S.A. a nivel nacional.

Nestlé Ecuador S. A. prestará los servicios de asesoría de marketing y promoción de los productos, por el servicio prestado se cobrará un 10% sobre el precio de venta de lista de comercio.

ii. Contrato por Utilización de Marcas

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Societé des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de 2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros.

La Compañía en base a un contrato suscrito con Societé des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Financiación de Necesidades de Efectivo

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de efectivo de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa efectiva referencial para productos corporativos que publica el Banco Central del Ecuador.

(25) Arrendos Reconocidos bajo NIIF 16

A continuación, se presenta información sobre los contratos de arrendamiento en los que la Compañía es arrendataria al 31 de diciembre:

i. Activos con Derecho de Uso - presentados en el rubro "Propiedad, Planta y Equipo"

		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2019	US\$	15.399.777	-	-	1.088.644	16.488.420
Depreciación del año		(1.149.435)	-	-	(32.769)	(1.182.204)
Ajuste por cambio de tasa		(1.538.701)	-	-	-	(1.538.701)
Bajas		<u>(1.774.025)</u>	-	-	<u>(239.892)</u>	<u>(2.013.917)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019		10.937.616	-	-	815.983	11.753.598
Adiciones (1)		2.057.178	71.464	188.667	6.493.147	8.810.456
Bajas		(426.416)	-	-	-	(426.416)
Depreciación del año		<u>(2.415.019)</u>	<u>(14.659)</u>	<u>(141.500)</u>	<u>(573.573)</u>	<u>(3.144.751)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2020 US\$		<u>10.153.359</u>	<u>56.805</u>	<u>47.167</u>	<u>6.735.557</u>	<u>16.992.888</u>

(1) Corresponden principalmente a renovación de acuerdos de arrendamiento de flota de vehículos utilizados en el área de logística y distribución.

ii. Pasivos por Arrendamiento

		<u>2020</u>	<u>2019</u>
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales no descontados			
Menores a un año	US\$	4.361.533	2.705.978
De uno a cinco años		9.223.955	10.441.121
Más de 5 años		<u>4.896.796</u>	-
Total pasivos por arrendamientos no descontados al 31 de diciembre	US\$	<u>18.482.284</u>	<u>13.147.099</u>
Corriente	US\$	4.361.533	2.705.978
No corriente		<u>14.120.751</u>	<u>10.441.121</u>
	US\$	<u>18.482.284</u>	<u>13.147.099</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Montos Reconocidos en el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo

<u>Estado de resultados</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costos financieros - Intereses de los pasivos por arrendamientos (nota 20) US\$	1.086.559	1.008.831
Gastos por arrendamientos a corto plazo y de bienes de bajo valor	<u>525.270</u>	<u>415.786</u>
<u>Estado de flujos de efectivo</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de actividades de financiamiento - pagos por arrendamientos US\$	<u>4.516.400</u>	<u>3.295.535</u>

(26) Información por Segmentos

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Presidencia Ejecutiva y Vicepresidencia Financiera. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Administradores monitorean el negocio, quienes, lo considera desde una perspectiva por línea de negocio. Los segmentos son: venta de alimentos y venta de bebidas. El segmento de alimentos representa aproximadamente el 84% (82% en 2019) y el segmento de bebidas representa aproximadamente el 16% (18% en 2019). La Administración considera que la presentación de los estados financieros separados, integrando todos los segmentos operacionales es apropiado reflejo del único segmento reportable.

(27) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 26 de abril de 2021 fecha en que los estados financieros separados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2020, fecha del estado de situación financiera pero antes del 26 de abril de 2021, que requieran revelación o ajuste a los estados financieros de los cuales estas notas son parte integral.

Nestlé Ecuador S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 junto con el informe de auditores independientes

Nestlé Ecuador S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros separados

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los accionistas de Nestlé Ecuador S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Nestlé Ecuador S.A.** (una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A. que a su vez es subsidiaria de Nestlé S.A.; de Suiza), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021 y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Nestlé Ecuador S.A.** al 31 de diciembre de 2021 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros Separados. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que a nuestro juicio profesional fueron de mayor importancia para la auditoría de los estados financieros separados del año 2021. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados tomados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos. No presentamos una opinión separada sobre dichos asuntos. Para los asuntos que se incluye a continuación, se proporciona una descripción de cómo en nuestra auditoría se cubrió dicho asunto en ese contexto.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en nuestro informe en la sección Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros separados que tiene relación con estos asuntos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluye la realización de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros separados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos desarrollados para cubrir los asuntos que se describen a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros separados adjuntos.

Pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene registradas cuentas por cobrar comerciales por US\$65,724,411 y una pérdida crediticia esperada de dichas cuentas por US\$5,012,590. La gerencia reconoce en sus estados financieros separados la pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

La estimación de la pérdida crediticia esperada es analizada y calculada por la gerencia en base a juicios y suposiciones tales como: el mejor estimado de la exposición de las cuentas por cobrar al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y la evaluación de factores externos como el riesgo país y la inflación. Así también, la gerencia analiza en su evaluación la experiencia histórica de la recuperabilidad de cartera. Esta evaluación de la estimación de la pérdida crediticia esperada fue un asunto clave de auditoría debido a las estimaciones y supuestos considerados por la gerencia.

Los procedimientos de auditoría efectuados incluyeron entre otros: 1) evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme su fecha de vencimiento; 2) evaluación de la razonabilidad de las suposiciones usadas por la gerencia en la estimación de la pérdida crediticia esperada como son: experiencia de cobro, probabilidad de incumplimiento, factores externos como el riesgo país e inflación, principalmente; y 3) efectuamos procedimientos de detalle de revisión de la cobranza posterior.

Asunto de énfasis

Estados financieros consolidados

Según se menciona en la Nota 3(a), los estados financieros separados no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con requerimientos legales locales y presentan la situación financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de Nestlé Ecuador S.A. de manera individual. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía prepara estados financieros consolidados de Nestlé

Informe de los auditores independientes (continuación)

Ecuador S.A. y controladas al 31 de diciembre de 2021 que se emiten por separado de estos estados financieros y deben ser leídos en conjunto.

Este informe se presenta para uso exclusivo de la administración de Nestlé Ecuador S.A. y su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y no debe ser usado para otro propósito diferente.

Otro asunto

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 30 de abril de 2021 contiene una opinión sin salvedades y un párrafo de énfasis relacionado con la consolidación de estados financieros de la Compañía con sus controladas.

Responsabilidades de la gerencia sobre los estados financieros separados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros separados que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia es responsable por supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros separados tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros separados debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros separados; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

También hemos proporcionado a la gerencia una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes de ética aplicables a nuestra independencia y hemos comunicado sobre todas las relaciones y otros asuntos que se puede esperar que razonablemente comprometan nuestra independencia, y donde sea aplicable, tomamos las correspondientes salvaguardas.

Informe de los auditores independientes (continuación)

De los asuntos comunicados a la gerencia, determinamos los que fueron más significativos para la auditoría de los estados financieros separados de ese año y por lo tanto fueron considerados como asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que alguna disposición legal o reglamentaria prohíba revelar públicamente esos asuntos; o, cuando en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que algún asunto no debería ser comunicado en nuestro informe, debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios del interés público de dicha comunicación.

Ernst & Young.

RNAE No. 462



Marco I. Fanchi G.
RNCPA No. 17-1629

Quito, Ecuador
2 de junio de 2022

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2021	2020
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	21,938,034	21,252,335
Cuentas por cobrar comerciales	9	65,724,411	57,657,688
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	37,357,412	29,444,000
Otras cuentas por cobrar	11	900,381	3,300,412
Inventarios	12	46,344,021	39,849,220
Gastos pagados por anticipado		543,296	474,851
Otros activos	13	2,799,930	1,041,540
Total activo corriente		175,607,485	153,020,046
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	11	1,931,384	2,370,864
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	14	53,181,365	55,343,466
Activos intangibles	15	559,735	660,995
Activo por derecho de uso	16	12,098,955	16,992,887
Activos por impuesto diferido	17 (c)	2,207,475	2,370,843
Total activo no corriente		69,978,914	77,739,055
Total activo		245,586,399	230,759,101



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2021	2020
Pasivo			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones financieras	18	118,523,328	94,134,315
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	19,702,837	23,081,574
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	19,913,855	22,489,206
Provisiones	20	11,959,135	13,950,867
Impuestos por pagar	21	2,316,237	3,166,022
Impuesto a la renta por pagar	17 (b)	7,450,027	6,133,146
Beneficios a empleados	22	11,893,785	13,346,830
Pasivo por arrendamiento	16	4,454,376	4,361,533
Total pasivo corriente		196,213,580	180,663,493
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	22	18,237,933	16,026,436
Provisiones	20	4,750,587	3,403,184
Pasivo por arrendamiento	16	9,104,808	14,120,428
Total pasivo no corriente		32,093,328	33,550,048
Total pasivo		228,306,908	214,213,541
Patrimonio			
Capital emitido		1,776,760	1,776,760
Reserva legal		916,434	916,434
Resultados acumulados		14,586,297	13,852,366
Total patrimonio	23	17,279,491	16,545,560
Total pasivo y patrimonio		245,586,399	230,759,101



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingreso de acuerdos con clientes	24	435,691,166	467,604,182
Costo de ventas	25	(317,164,756)	(332,437,214)
Utilidad bruta		118,526,410	135,166,968
Gastos de administración	25	(37,236,117)	(44,017,212)
Gastos de venta	25	(46,654,972)	(57,516,770)
Utilidad operacional		34,635,321	33,632,986
Gastos financieros	26	(6,660,821)	(7,973,266)
Ingresos financieros	27	1,619,602	2,060,620
Utilidad antes del impuesto a la renta		29,594,102	27,720,340
Impuesto a la renta	17 (a)	(15,255,926)	(15,091,169)
Utilidad neta del año		14,338,176	12,629,171
Otros resultados integrales:			
(Pérdida) ganancia actuarial		(495,846)	267,222
Reserva de cobertura		(479,228)	978,722
		(975,074)	1,245,944
Resultado integral del año, neto de impuestos		13,363,102	13,875,115



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						
	Capital emitido	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total resultados acumulados	Total patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2019	1,776,760	916,434	4,786,308	(3,201,571)	14,348,430	15,933,167	18,626,361
Distribución de dividendos (Ver nota 23 (a))	-	-	-	-	(15,955,916)	(15,955,916)	(15,955,916)
Resultado integral del año	-	-	-	1,245,944	12,629,171	13,875,115	13,875,115
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,776,760	916,434	4,786,308	(1,955,627)	11,021,685	13,852,366	16,545,560
Distribución de dividendos (Ver nota 23 (a))	-	-	-	-	(12,629,171)	(12,629,171)	(12,629,171)
Resultado del ejercicio integral	-	-	-	(975,074)	14,338,176	13,363,102	13,363,102
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,776,760	916,434	4,786,308	(2,930,701)	12,730,690	14,586,297	17,279,491



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	29,594,102	27,720,340
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo provisto por actividades de operación		
Pérdida crediticia esperada	382,620	-
Baja pérdida crediticia esperada	(134,034)	-
Depreciación propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	5,366,077	5,290,860
Baja propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	400,705	823,017
Depreciación activos por derecho de uso	4,492,479	-
Baja activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento	(169,640)	-
Interés en arrendamientos	1,202,526	-
Gasto interés préstamos	4,665,390	864,515
Amortización de activos intangibles	146,440	172,169
Provisión por jubilación patronal y desahucio	1,913,529	1,858,090
Provisión litigios	1,347,403	1,997,141
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,315,309)	1,974,751
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(7,913,412)	798,827
Otras cuentas por cobrar	2,839,511	1,077,064
Impuestos por recuperar	-	64,551
Inventarios	(6,494,801)	(9,409,448)
Gastos pagados por anticipado	(68,445)	(200,956)
Otros activos	(1,758,390)	22,058
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(3,378,737)	4,097,478
Provisiones	(1,991,732)	11,260,611
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(2,575,351)	(1,336,519)
Impuestos por pagar	(849,785)	(372,599)
Beneficios a empleados	(1,582,985)	(305,222)
Efectivo provisto por actividades de operación	<u>17,118,161</u>	<u>46,396,728</u>
Intereses pagados, neto	(5,687,143)	(7,377,751)
Impuesto a la renta pagado	(12,922,371)	(14,035,735)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	<u>(1,491,353)</u>	<u>24,983,242</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)


Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(3,604,681)	(4,065,804)
Venta de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	-	669,777
Adiciones de intangibles	(45,180)	-
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(3,649,861)</u>	<u>(3,396,027)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de arrendamientos	(5,554,210)	(4,516,400)
Dividendos pagados	(12,629,171)	(15,955,916)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras	102,549,650	96,050,000
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras	(78,539,356)	(105,221,612)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento	<u>5,826,913</u>	<u>(29,643,928)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo en caja y bancos	<u>685,699</u>	<u>(8,056,713)</u>
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>21,252,335</u>	<u>29,309,048</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>21,938,034</u>	<u>21,252,335</u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2021

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Nestlé Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S.A. - (INEDECA S.A.) e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de junio de 1964. Mediante escritura pública del 22 de junio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S.A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito.

La actividad de la Compañía consiste en comercializar, principalmente en el mercado ecuatoriano, productos alimenticios, de fabricación propia y producida por compañías relacionadas locales principalmente, tales como productos lácteos, alimentos infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

La Compañía es una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A., cuya matriz es Nestlé S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

El Grupo Nestlé en Ecuador se encuentra conformado por Nestlé Ecuador S.A. (Controladora) y sus compañías relacionadas en Ecuador, Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A. sobre las cuales tiene administración y control de sus operaciones (controladas).

La dirección de la oficina de la Compañía es Av. Simón Bolívar y vía Nayón, Complejo Ekopark, Torre 2.

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2021, fueron aprobados por la Junta de Accionistas el 21 de abril de 2022.

Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2021 el estado de situación financiera refleja una deficiencia en capital de trabajo debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. De acuerdo con el criterio de la Administración, el financiamiento que mantiene la Compañía, así como la administración de sus fuentes de flujo de efectivo, que principalmente son sus propias operaciones, permitirán superar esta situación en el mediano plazo.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacional de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2021.

Base de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los beneficios a empleados largo plazo que son valuados en base a métodos actuariales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2021 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

a) Estados financieros separados

Los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. se emiten por requerimientos legales locales. Adicionalmente, se emiten estados financieros consolidados de Nestlé Ecuador S.A. y controladas los cuales se emiten por separado, y deben ser leídos en conjunto.

b) Efectivo en caja y bancos

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, los mismos que son de libre disponibilidad.

c) Activos y pasivos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero y el modelo de negocio de la Compañía para la gestión de cada activo financiero. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo, la Compañía mide inicialmente un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo son medidas al precio de transacción determinado bajo NIIF 15.

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, es necesario que este otorgue el derecho a la Compañía a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre el monto del capital (principal). Esta evaluación se conoce como la prueba "SPPI" y se realiza a nivel de cada instrumento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de sus activos financieros se refiere a la manera en la cual administra sus activos financieros para generar sus flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recuperación de flujos de efectivo contractuales a través del cobro, con cambios en la venta de activos financieros, o ambos.

Medición posterior

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para la Compañía y mide sus activos financieros a costo amortizado, si ambas de las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos financieros con el fin de recuperar los flujos de efectivo contractuales a través del cobro, y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de cobro.

Los activos financieros al costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, es modificado o deteriorado.

Los activos financieros de la Compañía se muestran en la Nota 7 a los estados financieros separados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía no mantiene activos financieros registrados en las categorías de:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio).

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera) cuando:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha ingresado en un acuerdo, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de este activo financiero.

Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tiene el control transferido del activo, la Compañía continúa reconociendo el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce una responsabilidad asociada a este. El activo transferido y la responsabilidad asociada se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que la Compañía tiene retenido.

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide de acuerdo al valor más bajo de su costo original en libros y el monto máximo que la Compañía puede ser requerida para pago.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados.

Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Los flujos de efectivo esperados incluirán flujos de efectivo por la venta o recuperación de valores por garantías otorgadas por clientes u otras mejoras crediticias que son parte integral de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen de acuerdo con dos enfoques:

- Enfoque general, aplicado para todos los activos financieros excepto cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales.
- Enfoque simplificado aplicado para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales.

Enfoque general

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos 12 meses. Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Enfoque simplificado

Para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales que no contienen un componente de financiamiento significativo, la Compañía aplica el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, la Compañía no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre todo el tiempo de duración del activo financiero en cada fecha de reporte. La Compañía ha analizado la pérdida crediticia esperada por cada canal de venta en relación con el historial de pérdida crediticia.

La Compañía considera que sus activos financieros están vencidos cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento mayor a 90 días.

La Compañía también puede considerar que un activo financiero está vencido cuando cierta información interna indica que es poco probable que la Compañía reciba los valores contractuales pendientes de cobro. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea apropiado.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar se reconocen al valor neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía se muestran en la Nota 7 a los estados financieros separados.

Medición posterior

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

Préstamos y cuentas por pagar

Esta es la categoría más relevante para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados separado cuando los pasivos se dan de baja, así como cuando hay cambios en el proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integrante de la determinación de la tasa de interés efectiva del pasivo financiero. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye como costos financieros en el estado de resultados separado.

La Compañía utiliza para ciertos proveedores el servicio financiero de pagos, que consiste en que los pagos que estén planificados por la Compañía para ser ejecutados en una fecha futura puedan ser

Notas a los estados financieros separados (continuación)

descontados por anticipado por los beneficiarios de los mismos, para lo cual la institución financiera pagará a los proveedores con un descuento. La Compañía pagará a la institución financiera los valores de la cuenta por pagar en la fecha y monto originalmente pactados con el proveedor.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía no ha clasificado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

Compensación de instrumentos financieros

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado separado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

d) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor.

El costo de materias primas corresponde al costo de adquisición, los aranceles de importación y otros impuestos no recuperables, el transporte, manejo y otros costos directamente atribuibles a la adquisición.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios de materia prima y materiales de empaque se encuentran valorados en base al método FIFO (primeros en entrar y primeros en salir), mientras que los productos para la venta, semielaborados y suministros se encuentran valorados usando el método de promedio ponderado dependiendo de su naturaleza.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) **Gastos pagados por anticipado**

Representados principalmente por concepto de seguros, en donde aún no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes del servicio que la Compañía está por recibir. Se registra al costo y se amortizan con cargo a resultados del ejercicio con base al método de línea recta, en función de la vigencia de los mismos.

f) **Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos**

La propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas, equipos, muebles y vehículos son las siguientes:

Tipo de bienes	Años
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2021, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

g) Activos intangibles

La Compañía reconoce como activos intangibles el desarrollo de aplicativos para sus sistemas. La amortización de estos activos es calculada por el método lineal en base a los tiempos que espera que dichos aplicativos sean operativos.

El valor de estos activos se analiza por deterioro cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y, de corresponder, se registra una pérdida por deterioro.

El período de amortización y el método de amortización se revisan al final de cada período de información. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo se consideran para modificar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización se reconoce en el estado de resultados separados.

La vida útil estimada de los activos intangibles, que principalmente es software, es de 5 años.

h) Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo, a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado (esto puede especificarse explícita o implícitamente), y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho sustantivo de sustitución, entonces el activo no está identificado;
- La Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo a lo largo del período de utilización;
- La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son relevantes para cambiar cómo y con qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y con qué fin se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tendrá derecho a dirigir el uso del activo si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Compañía ha diseñado el activo de forma que predetermine cómo y para qué se utilizará.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía como arrendataria

La Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos excepto los arrendamientos a corto plazo, los arrendamientos de activos de bajo valor y los arrendamientos de pagos variables. La Compañía reconoce el pasivo por arrendamiento por los pagos a realizar y el activo por derecho de uso que representa el derecho de usar los activos subyacentes.

Activo por derecho de uso

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajusta para cualquier revaluación de los pasivos por arrendamiento.

El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados antes o a la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia por el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos. Las vidas útiles estimadas de los activos por derechos de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	2 a 12
Maquinarias y equipos	2
Muebles y enseres	3
Vehículos	3 a 5

Si la propiedad del activo arrendado es transferida a la Compañía al final del período de arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación será calculada utilizando la vida útil estimada del activo.

Los activos por derecho de uso también están sujetos a deterioro.

Pasivo por arrendamiento

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si la Compañía está razonablemente segura de ejercer esa opción, y pagos por penalizaciones derivadas de la terminación del arrendamiento, si el período de arrendamiento refleja el ejercicio de la opción de terminación por parte de la Compañía. Los pagos variables que no dependen de un índice o una tasa son reconocidos como gastos (a menos que hayan sido incurridos para producir inventarios) en el período en el cual el evento o condición que da lugar al pago ocurre.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza una tasa de descuento a la fecha de inicio del arrendamiento, ya que, la tasa de interés implícita del arrendamiento no es fácilmente determinable.

Posterior a la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengo del interés y la reducción de los pagos por arrendamiento efectuados. En adición, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento es revaluado al cierre del período si existe una modificación, sea un cambio en el período de arrendamiento, en los pagos por arrendamiento futuros o un cambio en la evaluación de la opción de compra de dicho activo.

Arrendamientos a corto plazo

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento de corto plazo de maquinaria y equipo, muebles y enseres, vehículos y edificios e instalaciones con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados a éstos, como un gasto sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

i) Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en el resultado del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros no podrían recuperarse a su valor en libros.

j) Impuestos

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar de o pagar a la autoridad fiscal; se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imposables.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura, para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se miden reflejando las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto al valor agregado

Los ingresos de actividades ordinarias los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

k) Beneficios a empleados

Corto plazo:

Los beneficios a empleados a corto plazo comprenden:

- i. Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos, gastos administrativos y ventas, en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- ii. Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de unidad de crédito proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos en otros resultados integrales; el costo del servicio y el devengo del descuento se llevan a resultados como gastos de personal y costos financieros, respectivamente.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

l) Provisiones y pasivos contingentes

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros separados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargos a resultados corresponden principalmente a gastos de mercadeo, publicidad, servicios públicos, entre otros.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

m) Reconocimiento de ingresos de acuerdos con clientes

Venta de bienes

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería, culinarios y bebidas líquidas, los ingresos se miden en base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente y la Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de los bienes al cliente, es decir, cuando los bienes son enviados a las instalaciones del cliente y aceptados por este.

Al determinar el precio de transacción para la venta de bienes, la Compañía evalúa los efectos de consideraciones variables, la existencia de componentes financieros significativos, consideración no monetaria, y pagos efectuados al cliente.

(i) Consideración variable

La Compañía evalúa la existencia de un monto variable dentro de sus acuerdos con clientes y estima el monto de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de transferir los bienes al cliente.

La consideración variable es estimada al inicio del acuerdo y hasta el momento en que la Compañía tiene la obligación en firme de entregar estas consideraciones al cliente.

La Compañía, otorga a sus clientes derechos de devolución, descuentos, rebates, los cuales dan derecho al reconocimiento de consideraciones variables bajo NIIF 15.

Derechos de devolución

Los acuerdos con clientes otorgan el derecho a devolver los productos dentro de un período específico conforme la oferta comercial de la Compañía. De acuerdo con el análisis histórico de la Compañía, los valores de devoluciones han sido menores por lo que la Compañía no registra una provisión por este concepto.

Descuentos comerciales

La Compañía otorga descuentos a sus clientes de acuerdo con las condiciones comerciales acordadas. Los descuentos se reflejan directamente en la factura y se registran netos del valor de los ingresos.

Bonificaciones y rebates

La Compañía otorga a sus clientes bonificaciones y rebates por volúmenes de venta y otros acuerdos comerciales, según el cumplimiento de metas de estos clientes. Estas bonificaciones y rebates se compensan con las cantidades pagaderas por el cliente.

Para estimar esta contraprestación variable, la Compañía aplica el método del valor más probable.

La Compañía reconocerá un pasivo por bonificaciones y rebates (y el correspondiente ajuste al costo de ventas) a ser entregados de acuerdo al inventario vendido y cumplimiento de metas comerciales.

(ii) Consideración no monetaria

La Compañía como parte de su oferta comercial, otorga a sus clientes servicios de transporte gratuitos, el cual es entregado al cliente al momento de la entrega del bien principal. El valor razonable de dicha contraprestación no monetaria recibida del cliente es incluido en el precio de la transacción y medido cuando la Compañía obtiene el control del bien.

La Compañía aplica los requisitos de NIIF 13 para medir el valor razonable de esta consideración. Si el valor razonable no se puede estimar, la contraprestación no monetaria se mide indirectamente por referencia al precio de venta independiente de este servicio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Costos para obtener un acuerdo con clientes

La Compañía paga comisiones de ventas a sus empleados. La Compañía ha optado por aplicar el expediente práctico y no activar los costos de obtener un nuevo acuerdo con clientes, cuyo período de vigencia o permanencia sea menor a un año. Por otro lado, para aquellos costos por comisiones en los cuales se obtiene nuevos acuerdos con clientes y cuyo período de vigencia o permanencia sea mayor a un año, este valor será activado y amortizado en el período de permanencia de este cliente.

Saldos contractuales

(i) Activo contractual

Un activo contractual es el derecho contractual reconocido a cambio de los bienes o servicios transferidos al cliente y no cobrados, si la Compañía transfiere bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente efectúe el pago o antes de la fecha de vencimiento de este, se reconoce un activo contractual por la contraprestación obtenida.

Los activos contractuales son inicialmente reconocidos por el ingreso recibido por los bienes entregados a los clientes. Una vez que se entrega el bien y se recibe la aceptación del cliente, los montos reconocidos como activos contractuales son reclasificados a las cuentas por cobrar comerciales.

(ii) Cuentas por cobrar comerciales

Una cuenta por cobrar representa el derecho de la Compañía a una contraprestación que es incondicional (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de la contraprestación sea ejecutado).

Derechos de devoluciones

(i) Derecho de devolución de activos

El derecho de devolución de activos representa el derecho de la Compañía a recuperar los bienes que se espera que devuelvan los clientes. El activo se mide al último valor en libros del inventario, menos los costos esperados para recuperar estos bienes, incluyendo cualquier posible deterioro en el valor de los bienes devueltos. La Compañía actualiza el valor del activo registrado, por cualquier revisión efectuada a los niveles esperados de devoluciones, así como por deterioros adicionales en el valor de los productos devueltos.

Estimaciones y supuestos significativos bajo NIIF 15

La Compañía para aplicar NIIF 15 realiza los siguientes juicios y supuestos significativos:

Identificación de obligaciones de desempeño en una venta combinada de bienes y servicios

La Compañía proporciona servicios de transporte que se incluyen junto con la venta de bienes. La Compañía determinó que tanto la venta y el transporte tienen una integración significativa, debido a que el valor de la venta del bien depende de la ejecución de la venta y su transporte hasta el almacén del cliente, no existiendo beneficios que el cliente perciba o reconozca por separado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Principal versus agente

La Compañía ha evaluado sus acuerdos con clientes en relación a las obligaciones de desempeño que tiene con estos, y ha concluido que en todas estas obligaciones la Compañía actúa como principal por las siguientes consideraciones:

- El inventario es controlado por la Compañía hasta el momento en que este es entregado al cliente, por tanto, el riesgo del inventario es de la Compañía.
- La Compañía tiene el riesgo de la recuperación del crédito otorgado al cliente.
- La Compañía tiene el derecho para definir el precio de venta al cual será entregado cada obligación de desempeño.

Determinación del método para estimar la consideración variable

Ciertos contratos por la venta de bienes incluyen un derecho de devoluciones y rebates que dan lugar a una consideración variable. Para estimar la consideración variable, la Compañía debe usar el método del valor esperado o el método del valor más probable, según sea el que mejor estime el monto de consideración que le será requerido a la Compañía.

En la estimación de la consideración variable para la venta de bienes con rebates, la Compañía determina que el método del valor más probable es apropiado. El método seleccionado es el que mejor predice el monto de la consideración variable debido a que existen varios umbrales de volúmenes contenidos en los contratos. El método del valor más probable es usado para aquellos contratos con un umbral de volumen individual, mientras que el método del valor más probable es usado para contratos con más de un umbral de volumen.

Obligaciones de desempeño

Las obligaciones de desempeño de la Compañía se resumen a continuación:

Venta de productos de consumo

La obligación de desempeño es satisfecha una vez que se entrega el producto y el pago es generalmente recibido de contado hasta 60 días desde la fecha de entrega. Algunos contratos proveen derechos al cliente a descuentos, devoluciones y rebates, los cuales dan lugar a una consideración variable.

n) Costos y gastos

El costo de ventas, que corresponde al costo de adquisición de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

o) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses de préstamos a compañías relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los gastos financieros están compuestos por intereses en préstamos, papel comercial y gastos bancarios.

Los gastos por intereses directamente atribuibles a la construcción de un activo que necesariamente requieren de un período sustancial de tiempo para su uso se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por financiamiento se contabilizan como gastos en el período que se incurren.

p) Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros separados, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Para fines de la presentación de los estados financieros separados, los activos y pasivos no monetarios de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en Dólares de E.U.A., utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Las pérdidas o ganancias surgidas de la conversión de las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se registran de acuerdo con el reconocimiento de las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable de la partida correspondiente (por ejemplo, las diferencias de cambio derivadas de partidas cuyas pérdidas o ganancias de valor razonable se reconocen en otro resultado integral o en resultados, también se reconocen en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

q) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificadas como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como no corriente cuando la Compañía:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

r) **Eventos posteriores**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros separados.

4. **CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES**

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las aplicables en períodos anteriores.

Las siguientes normas y modificaciones tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2021, sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, no tuvieron impacto en sus estados financieros.

- Modificaciones a la NIIF 16 – Concesiones de renta relacionadas al COVID-19 después del 30 de septiembre de 2021.
- Modificaciones a la NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16- Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2.

5. **USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros separados de la Compañía requiere que la Administración deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía ha identificado las siguientes áreas que requieren el uso de juicios, estimaciones y suposiciones importantes, y en las cuales, si los resultados reales son diferentes, podría afectar materialmente la posición financiera o los resultados financieros reportados en ejercicios futuros. Mayor información sobre cada una de ellas y su impacto en las diferentes políticas contables se describe en las siguientes notas a los estados financieros:

- **Provisión para pérdida crediticia esperada:**

La Compañía provisiona la pérdida crediticia esperada de todas las ventas realizadas a crédito. La pérdida crediticia esperada se calcula con un modelo que considera tres parámetros: la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y factores internos tales como: riesgo país e inflación. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- **Vida útil de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos:**

La determinación de las vidas útiles se basa principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros netos y el valor de recuperación estimado de acuerdo a la vida útil restante revisada.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

- **Obligaciones por beneficios definidos:**

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía en función de la información histórica. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

La tasa de descuento utilizada por el actuario corresponde a la tasa de descuento de los rendimientos de bonos corporativos de alta calidad de los E.U.A.

- **Período de arrendamiento de contrato:**

La Compañía determina el período del arrendamiento tomando en cuenta el período de arrendamiento no cancelable conjuntamente con cualquier período cubierto por la opción de renovación si es razonablemente cierto que este período sea ejercido, o cualquier período cubierto por la opción de terminación, si es razonablemente cierto que este período no sea ejercido.

La Compañía tiene varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de renovación y terminación. La Compañía aplica su juicio al evaluar si es razonablemente cierto ejercer o no la opción de renovar o terminar el contrato de arrendamiento, es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para ejercer ya sea la renovación o la terminación.

Después de la fecha de inicio del contrato, la Compañía reevalúa el período del contrato si hay un evento significativo o cambio en las circunstancias que están bajo su control y afecte su capacidad de ejercer o no la opción de renovar o terminar el contrato.

- **Estimación de la tasa de descuento de arrendamientos:**

La Compañía no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita para el arrendamiento por lo que utiliza una tasa de descuento para medir los pasivos por arrendamiento. La tasa de descuento corresponde a la tasa que la Compañía tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de similar valor al activo por derecho de uso o en un entorno económico similar. La determinación de esta tasa de descuento requiere de una estimación cuando tasas observables no están disponibles o cuando ésta necesita ser ajustada para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento. La Compañía estima la tasa de descuento considerando una tasa de mercado basada en una tasa swap que considera la fecha de inicio, la moneda y la duración del contrato de arrendamiento, así como condiciones económicas locales.

- **Provisiones para cubrir contingencias:**

Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- **Determinación del pasivo por impuesto a la renta de posiciones tributarias inciertas y probables:**
Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como pasivos por impuesto a la renta en la medida en la que las posiciones tributarias inciertas identificadas hayan sido calificadas como no probables de aceptación por parte de la Autoridad Tributaria aplicando el método de importe más probable.

6. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación, se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2022. En este sentido la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas si le son aplicables, cuando entren en vigencia:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Enmienda a la NIIF 3 - Referencia al marco conceptual	1 de enero de 2022
Enmienda a la NIC 16 - Propiedad, planta y equipo: Productos obtenidos antes del uso previsto	1 de enero de 2022
Enmienda a la NIC 37 - Contratos onerosos: Costos para cumplir un contrato	1 de enero de 2022
Enmienda a la NIIF 9 - Instrumentos financieros: Honorarios incluidos en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros	1 de enero de 2022
Enmienda a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes	1 de enero de 2023
Enmienda a la NIC 8 - Definición de estimaciones contables	1 de enero de 2023
Enmienda a la NIC 1 – Declaración práctica de las NIIF 2 – Revelación de políticas contables	1 de enero de 2023
Enmienda a la NIC 12 - Impuesto diferido relativo a activos y pasivos derivados de una transacción única	1 de enero de 2023

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se conformaban de la siguiente manera:

	2021		2020	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	21,938,034	-	21,252,335	-
Cuentas por cobrar comerciales	65,724,411	-	57,657,688	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	37,357,412	-	29,444,000	-
Otras cuentas por cobrar	900,381	1,931,384	3,300,412	2,370,864
Total activos financieros	125,920,238	1,931,384	111,654,435	2,370,864
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	118,523,328	-	94,134,315	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,702,837	-	23,081,574	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19,913,855	-	22,489,206	-
Provisiones	11,959,135	4,750,587	13,950,867	3,403,184
Pasivos por arrendamiento	4,454,376	9,104,808	4,361,533	14,120,428
Total pasivos financieros	174,553,531	13,855,395	158,017,495	17,523,612

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja	1,500	1,500
Bancos locales	21,853,931	21,166,522
Bancos del extranjero	82,603	84,313
	<u>21,938,034</u>	<u>21,252,335</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Clientes nacionales	(i)	70,037,155	61,729,935
Clientes del exterior		699,846	691,757
		<u>70,737,001</u>	<u>62,421,692</u>
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(ii)	(5,012,590)	(4,764,004)
		<u>65,724,411</u>	<u>57,657,688</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento son de hasta 60 días.

La antigüedad del saldo de cuentas por cobrar comerciales por ventas locales es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Por vencer	46,989,857	42,612,759
<u>Vencidas</u>		
Hasta 30 días	12,538,327	12,386,586
31 a 60 días	4,120,353	1,902,486
Más de 61 días	7,088,464	5,519,861
	<u>70,737,001</u>	<u>62,421,692</u>
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(5,012,590)	(4,764,004)
	<u>65,724,411</u>	<u>57,657,688</u>

(ii) Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de la estimación para pérdida crediticia esperada fue como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	4,764,004	5,733,523
Provisión del período	382,620	190,266
Bajas	(134,034)	(1,159,785)
Saldo al final del año	<u>5,012,590</u>	<u>4,764,004</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus compañías relacionadas forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones:

(a) Saldos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2021	2020
Por cobrar:		
Industrial Surindu S.A.	19,609,875	15,999,608
Ecuajugos S.A.	16,724,869	11,773,509
Terrafertil S.A.	371,734	308,452
Nestle France	142,912	-
Nestrade S.A., Panama Branch	123,271	53,927
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas Ltda.	103,740	-
Nestle Argentina S.A.	88,737	30,140
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	53,105	105,266
Nestlé De Colombia S.A.	37,619	159,894
Nestec S.A.	37,181	13,282
Nestle Operation Services Worldwide S.A.	33,200	22,416
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	19,903	-
Nestle Chile S.A.	7,287	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	2,527	9
Nestle Purina Petcare De Colombia	1,308	112,261
Nestle Suisse S.A.	144	-
Nestle Business Services Latam S.A.	-	22,016
Nestle Peru S.A.	-	6,744
Nestle Brasil Ltda.	-	12,984
Nestle global business services S.L.	-	6,276
Nestle Usa, Inc.	-	817,216
	<u>37,357,412</u>	<u>29,444,000</u>
Por pagar:		
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	11,233,899	13,822,139
Societe Des Produits Nestle S.A.	1,956,635	1,742,714
Nestle Chile S.A.	1,591,050	1,473,747
Nestle Brasil Ltda	1,577,544	867,287
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	1,019,029	1,234,536
Nestle Purina Petcare De Colombia	643,322	508,365
Nestle De Colombia S.A.	318,842	376,314
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	287,659	550,505
Nestle Deutschland Ag	255,806	157,546
Nestle Uk Ltd	254,341	166,591
Garoto (Brazil)	245,065	303,569
Nestle Regional Globe Office	131,640	131,799
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	114,547	-
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	84,072	199,818
Cereal Partners Worldwide S.A.	51,217	40,389

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2021	2020
Nestec S.A.	40,120	57,921
Nestle Purina Petcare Company	32,879	60,354
Nestle Nederland B.V.	25,204	7,971
Nestle Usa, Inc.	14,446	31,298
Nestle Business Services S.A.	10,610	-
Terrafertil S.A.	7,490	-
Nestle Venezuela S.A.	7,146	10,024
Nestle Panama S.A.	6,060	75,476
Cpw Brasil Ltda.	2,493	13,252
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	2,041	23,011
Nestle France	698	-
Nestle S.A.	-	401,331
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas Ltda.	-	99,892
Industrias alimenticias Fagal S.R.L.	-	48,976
Nestle Guatemala S.A.	-	14,300
Nestle España S.A.	-	13,437
Globe Centre South America	-	12,353
Cuentas en participación entre Nestle Ecuador SA y General Mills Ltd.	-	71
Nestle Suisse S.A.	-	39,298
Nestrade S.A.	-	4,922
	19,913,855	22,489,206

(b) Transacciones con compañías relacionadas

Durante los años 2021 y 2020, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Ventas					
<u>Productos terminados</u>					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	75,013,084	77,707,826
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	5,438,561	6,085,996
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	100,578	384,943
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	76,506	82,995
Malher	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	19,469	-
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	5,635	12,869
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	817,216
Centres De Recherche Et Developpement					
Nestle	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	-	554
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	-	11,248
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	9
Nestle UK Ltd	Relacionada del exterior	Reino Unido	Comercial	-	90,000
				80,653,833	85,193,656
<u>Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales, financieros y de control</u>					
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	2,000,000	2,240,000

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Centres De Recherche Et Developpement					
Nestle	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	697,815	777,137
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	513,835	28,075
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	437,887	163,874
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	242,715	3,392,614
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	131,641	99,462
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	76,553	118,020
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	60,383	-
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	46,554	-
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	45,227	15,372
CPW Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	36,451	-
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	24,818	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	16,655	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	1,800	-
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	1,640	16,281
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,308	113,211
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	939	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Argentina	Comercial	-	1,943
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	-	1,943
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	-	10,586
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	10,836
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	500,000
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Venezuela	Comercial	-	4,433
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	(3,315)
Nestrade S.A., Panama Branch	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	-	53,927
Nestle Bolivia S.A.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	-	749
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del exterior	Centroamérica	Comercial	-	1,986
Nestle Global Services Spain, S.L.	Relacionada del exterior	España	Comercial	-	75,306
Nestle Product Technology Centre					
Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	-	11,030
Terrafertil Colombia S.A.S.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	691
Terrafertil Mexico S.A.P.I. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	(691)
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	-	950
Nestle Marcas Peru S.A.C.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	-	3,415
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	1,016
Nestle Trinidad And Tobago Limited	Relacionada del exterior	Trinidad y Tobago	Comercial	-	950
				4,336,221	7,639,801
Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Intereses por préstamos recibidos					
Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	3,863	868,009
Intereses por préstamos entregados					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	696,691	711,831
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	722,891	1,012,446
				1,419,582	1,724,277

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Compras					
<u>Activos fijos</u>					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	325,365
				-	325,365
<u>Materia prima</u>					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	2,393,557	55,748
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	412,847	836,741
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	86,434	5,395,922
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	5,167	11,490
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	2,327	13,346
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	765	14,300
Malher, S.A.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	5,127
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	-	20,357
				2,901,097	6,353,031
<u>Producto terminado</u>					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	67,319,141	80,162,800
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	61,892,651	69,676,572
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	8,588,187	7,668,048
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	4,661,059	4,808,629
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	3,909,394	4,148,948
Nestle Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	3,786,568	2,492,037
Chocolates Garoto Ltda	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	1,313,820	1,479,686
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Argentina	Comercial	1,151,601	548,274
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,073,408	1,434,092
Nestle UK Ltd.	Relacionada del exterior	Reino Unido	Comercial	769,653	432,776
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	748,813	615,264
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	443,365	44,992
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	344,573	356,322
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	340,093	170,847
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del exterior	Holanda	Comercial	221,965	160,220
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	152,199	156,173
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Venezuela	Comercial	44,025	21,129
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	41,462	222,773
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	36,438	45,810
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	30,490	-
Cpw Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	27,477	69,456
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	25,293	10,338
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	23,863	55,302
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	20,083	60,501
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	310	-
Cereal Partners France	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	-	12,986
Nestle España, S.A.	Relacionada del exterior	España	Comercial	-	157,790
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	-	279,785
Nestle France	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	-	50,577
				156,965,931	175,342,127
<u>Asistencia técnica y regalías</u>					
Societe des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	24,242,017	25,558,978
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	763,146	-
C.P.W. S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	682,164	696,796

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	319,699	-
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	28,540	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	21,942	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	15,390	-
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	9,385	-
Nestle France	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	7,761	-
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	6,531	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	5,840	-
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	2,157	-
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	921	-
Nestec S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	3,318,627
				26,105,493	29,574,401
<u>Gastos de operación, administración y ventas</u>					
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	3,839,847	4,786,935
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,388,001	1,373,740
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	1,384,873	1,636,157
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	892,142	2,575,598
Nestle Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	719,151	1,827,848
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	600,852	286,631
Nestle Business Services Latam S.A.	Relacionada del exterior	Latinoamérica	Comercial	581,742	478,138
Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	428,224	1,118,026
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	400,282	15,407
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	282,785	242,191
Cereal Partners Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	180,673	118,099
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	141,575	2,000,000
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	137,634	4,649,852
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	69,952	54,810
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	60,601	70,079
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	54,831	37,586
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	18,197	1,271
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	8,600	234,302
Nestle España, S.A.	Relacionada del exterior	España	Comercial	7,622	444
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	5,297	25,273
CPW Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	2,493	77,991
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,375	5,700
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	-	3,029,120
Malher, S.A.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	1,241
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del exterior	Centroamérica	Comercial	-	1,888
Nestle Chile S A	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	-	34,992
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	-	632
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	-	2,316
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	14,088
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	-	3,229
				11,206,749	24,703,584

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas son condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus partes relacionadas para la comercialización de productos, utilización de marcas y, financiamiento (Ver nota 28).

(c) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado durante los años 2021 y 2020 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Compensaciones recibidas por el personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave de la gerencia. El gobierno corporativo y la Administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes, e incluyen gasto de sueldo, beneficios sociales y otros:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos y salarios	2,422,411	2,276,388
Beneficios sociales y bonos	1,965,008	1,660,848
Total	<u>4,387,419</u>	<u>3,937,236</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corriente:			
Notas de crédito desmaterializadas	(i)	54,422	2,263,658
Cuentas por cobrar a empleados	(ii)	698,514	578,457
Deudores no comerciales		106,986	355,337
Anticipo a proveedores		36,570	25,000
Otros		3,889	77,960
		<u>900,381</u>	<u>3,300,412</u>
No corriente			
Cuentas por cobrar empleados	(i)	1,746,240	2,201,690
Garantías		163,085	147,116
Otras cuentas por cobrar		22,059	22,058
		<u>1,931,384</u>	<u>2,370,864</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Corresponde principalmente notas de crédito desmaterializadas recibidas por la liquidación de un reclamo de pago en exceso.
- (ii) Corresponde a préstamos otorgados a los empleados de la Compañía con vencimientos hasta de 5 años, estas cuentas no se encuentran en mora. Los préstamos a funcionarios y empleados están respaldados con prendas a favor de la Compañía, por lo que la Administración considera que la exposición al riesgo de crédito es baja.

12. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Productos terminados	(i)	21,816,199	16,069,172
Materiales y repuestos	(ii)	1,559,794	1,443,790
Materias primas	(iii)	15,431,205	17,342,595
Productos en proceso		3,753,676	2,402,957
Material y embalaje		872,766	608,676
Productos en tránsito		2,910,381	1,982,030
		<u>46,344,021</u>	<u>39,849,220</u>

- (i) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía y otros no producidos provistos principalmente por sus compañías relacionadas.
- (ii) Comprende químicos, accesorios, combustible, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.
- (iii) Comprende materia prima del proceso productivo, principalmente derivados de cacao y materias primas provistas por compañías relacionadas.

En los años 2021 y 2020 las materias primas consumidas que se reconocieron como parte de costo de ventas fueron 286,536,741 y 298,526,601 respectivamente (Ver nota 25).

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Línea de crédito por compra de cacao	(i)	<u>2,799,930</u>	<u>1,041,540</u>

- (i) Corresponde a las posiciones de cacao abiertas que mantiene la Compañía con BNP Paribas, principalmente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	2021			2020		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	7,690,419	-	7,690,419	7,690,419	-	7,690,419
Edificios e instalaciones	22,512,438	(5,447,205)	17,065,233	21,706,949	(4,645,860)	17,061,089
Maquinarias y equipos	32,549,657	(14,254,828)	18,294,829	31,393,819	(12,200,581)	19,193,238
Muebles y enseres	15,074,969	(9,504,684)	5,570,285	14,798,949	(8,793,574)	6,005,375
Vehículos	2,052,154	(1,834,517)	217,637	5,573,461	(4,973,881)	599,580
Equipos de computación	5,837,950	(4,665,836)	1,172,114	5,610,115	(4,570,676)	1,039,439
Obras en curso	3,170,848	-	3,170,848	3,754,326	-	3,754,326
	88,888,435	(35,707,070)	53,181,365	90,528,038	(35,184,572)	55,343,466

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos fue el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (i)	Total
Al 31 de diciembre de 2019								
Costo	7,690,419	20,949,994	30,781,588	14,619,192	6,917,340	4,819,038	3,643,652	89,421,223
Depreciación acumulada	-	(3,888,225)	(10,175,479)	(7,894,421)	(5,392,760)	(4,000,446)	-	(31,351,331)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	7,690,419	17,061,769	20,606,109	6,724,771	1,524,580	818,592	3,643,652	58,069,892
Adiciones	-	685,055	679,591	368,012	-	528,632	1,804,514	4,065,804
Transferencias	-	77,024	501,793	241,534	-	262,445	(1,082,796)	-
Ventas y bajas, costo	-	(6,433)	(569,153)	(428,480)	(1,343,879)	-	(72,613)	(2,420,558)
Depreciación (Ver nota 25)	-	(757,635)	(2,257,056)	(1,297,826)	(408,115)	(570,230)	-	(5,290,862)
Ventas y bajas, depreciación	-	-	231,954	398,673	826,994	-	-	1,457,621
Ajustes (depreciación)	-	1,309	-	(1,309)	-	-	-	-
Ajuste al activo intangible (Ver nota 15)	-	-	-	-	-	-	(538,431)	(538,431)
Saldo al 31 de diciembre 2020	7,690,419	17,061,089	19,193,238	6,005,375	599,580	1,039,439	3,754,326	55,343,466
Al 31 de diciembre de 2020								
Costo	7,690,419	21,706,949	31,393,819	14,798,949	5,573,461	5,610,115	3,754,326	90,528,038
Depreciación acumulada	-	(4,645,860)	(12,200,581)	(8,793,574)	(4,973,881)	(4,570,676)	-	(35,184,572)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	7,690,419	17,061,089	19,193,238	6,005,375	599,580	1,039,439	3,754,326	55,343,466

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (i)	Total
Adiciones	-	445,099	460,996	553,862	-	576,544	1,568,180	3,604,681
Transferencias	-	360,390	1,214,137	389,728	-	204,375	(2,168,630)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(519,295)	(667,570)	(3,521,307)	(553,085)	16,972	(5,244,285)
Depreciación (Ver nota 25)	-	(801,854)	(2,414,704)	(1,275,163)	(229,150)	(645,206)	-	(5,366,077)
Ventas y bajas, depreciación	-	509	327,178	597,332	3,368,514	550,047	-	4,843,580
Reclasificación (depreciación)	-	-	33,279	(33,279)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2021	7,690,419	17,065,233	18,294,829	5,570,285	217,637	1,172,114	3,170,848	53,181,365
Al 31 de diciembre de 2021								
Costo	7,690,419	22,512,438	32,549,657	15,074,969	2,052,154	5,837,950	3,170,848	88,888,435
Depreciación acumulada	-	(5,447,204)	(14,254,828)	(9,504,684)	(1,834,517)	(4,665,837)	-	(35,707,070)
Saldo al 31 de diciembre 2021	7,690,419	17,065,234	18,294,829	5,570,285	217,637	1,172,113	3,170,848	53,181,365

- (i) Incluye principalmente los proyectos "Central Office" y ampliaciones y adecuaciones de "centros de distribución" que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas y se estima serán concluidos durante el primer trimestre del año 2022.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de activos intangibles fue el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al inicio del año	660,995	294,733
Adiciones	45,180	-
Ajuste (Ver nota 14)	-	538,431
Amortización del año	(146,440)	(172,169)
Saldo al final del año	<u>559,735</u>	<u>660,995</u>

Los activos intangibles incluyen principalmente proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía.

16. ARRENDAMIENTOS

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de maquinaria, equipos, vehículos y edificios, la vida útil de dichos arrendamientos se detalla en la nota 3 (h).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los activos por derecho de uso y su movimiento en el período fueron como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2019		11,753,598
Adiciones	(i)	8,810,456
Bajas		(17,073)
Depreciación del año (Ver nota 25)		(3,554,094)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		16,992,887
Adiciones	(i)	402,403
Bajas		(803,856)
Depreciación del año (Ver nota 25)		(4,492,479)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		<u>12,098,955</u>

(i) Corresponden principalmente a renovación de acuerdos de arrendamiento de flota de vehículos utilizados en el área de logística y distribución.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los pasivos por arrendamiento y su movimiento por el período fueron:

Saldo al 31 de diciembre de 2019	13,146,776
Adiciones	8,810,456
Pagos	(4,544,434)
Bajas	(17,396)
Interés	1,086,559
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>18,481,961</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Adiciones	402,403
Pagos	(5,554,210)
Intereses	1,202,526
Bajas	(973,496)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	<u>13,559,184</u>
Porción corriente	4,454,376
Porción no corriente	<u>9,104,808</u>

Los siguientes montos fueron reconocidos en el estado separado de pérdidas y ganancias:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Depreciación del activo por derecho de uso (Ver nota 25)	4,492,479	3,554,094
Interés por arrendamiento (Ver nota 26)	1,202,526	1,086,559
	<u>5,695,005</u>	<u>4,640,653</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Resumen del impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en el resultado es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto a la renta corriente	14,239,252	13,104,011
Impuesto a la renta de años anteriores (i)	460,480	2,799,271
Impuesto a la renta diferido	163,368	(1,028,498)
Otros resultados integrales	392,826	216,385
Total	<u>15,255,926</u>	<u>15,091,169</u>

(i) Corresponde a provisiones de contingencias por determinaciones tributarias registradas por la Compañía.

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros separados y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	29,594,102	27,720,340
Más - Gastos no deducibles	27,848,973	25,996,536
Menos - Deducciones adicionales	(486,070)	(1,300,834)
Utilidad gravable	<u>56,957,005</u>	<u>52,416,042</u>
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	<u>14,239,252</u>	<u>13,104,011</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Retenciones en la fuente del año	(6,678,928)	(6,870,609)
Crédito tributario de años anteriores	-	(100,256)
Crédito tributario de Impuesto a la salida de divisas	(110,297)	-
Impuesto a la renta por pagar	<u>7,450,027</u>	<u>6,133,146</u>

c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Jubilación patronal	1,096,225	989,400	106,825	(183,403)
Desahucio	257,183	299,599	(42,416)	(12,460)
Provisión para reestructuración	271,711	330,847	(59,136)	330,847
Provisiones	525,496	825,822	(300,326)	649,107
Arrendamientos	56,860	175,345	(118,485)	175,345
Propiedad, planta y equipo	-	(250,170)	250,170	69,062
Activo por impuesto diferido	<u>2,207,475</u>	<u>2,370,843</u>	<u>(163,368)</u>	<u>1,028,498</u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto a la renta

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	29,594,102	27,720,340
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	7,398,526	6,930,085
Más - gastos no deducibles	6,962,244	6,499,135
Menos - deducciones adicionales	(121,518)	(325,209)
Impuesto a la renta de años anteriores	460,480	2,799,271
Otros resultados integrales	163,368	(1,028,498)
Impuesto diferido	392,826	216,385
Impuesto a la renta reconocido en resultados	<u>15,255,926</u>	<u>15,091,169</u>
Tasa efectiva de impuesto a la renta	<u>52%</u>	<u>54%</u>

e) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

i) Situación fiscal

A partir de la vigencia de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad fiscal tras la pandemia COVID-19 (29 de noviembre 2021), la Administración Tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta, dentro del plazo de hasta cuatro años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración y hasta seis años cuando no se hubiere declarado todo o parte del impuesto. Respecto a los ejercicios fiscales anteriores a la vigencia de la Ley antes mencionada, la facultad determinadora de la Administración Tributaria corresponde a tres años contados a partir de la fecha de presentación de la declaración y hasta seis años cuando no se hubiere declarado todo o parte del impuesto.

El 25 de marzo de 2022 la Compañía fue notificada por el inicio de la auditoría tributaria del año 2018.

A continuación, se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

- **Acta de determinación de impuesto a la renta del año 2015**

El 30 de julio de 2019 la Compañía recibió la notificación final por parte del Servicio de Rentas Internas del acta de determinación del impuesto a la renta del año 2015 en el cual estableció diferencias a pagar por 4,951,154 más un recargo del 20% sobre el principal de 990,231 y un recargo por crédito tributario no justificado por 786,896.

Con fecha 27 de agosto del 2020 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado. Con fecha 26 de febrero de 2021 la Administración Tributaria resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo presentado por la Compañía y consecuentemente modifica el acta de determinación de impuesto a la renta, determinando diferencias por impuesto a la renta a pagar por 4,835,612. Este resultado fue impugnado en agosto 2021 mediante demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario con Sede en el Distrito Metropolitano de Quito, el cual se encuentra en proceso a la fecha de emisión de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía mantiene registrada una provisión por este contingente de 1,882,027 correspondiente a impuesto a la renta, 376,405 por recargos y 1,210,907 por intereses.

El 30 de julio de 2021 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el acta de determinación del impuesto a la renta del año 2016 en el cual estableció diferencias por impuesto a la renta de 1,476,413 más un recargo del 20% de 295,283 y recargo por crédito tributario no justificado por 277,910.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Con fecha 30 de agosto de 2021 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja las glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado. Al 31 de diciembre de 2021 el reclamo administrativo se encontraba en proceso. La Compañía registró una provisión por este contingente de 460,481 correspondiente a impuesto a la renta, 370,141 por recargos y 237,193 por intereses.

De acuerdo con la Administración y sus asesores legales, existen argumentos a favor de la Compañía, sin embargo, a la fecha, la resolución final de estos asuntos es incierta.

ii) **Tarifa del impuesto a la renta-**

La tarifa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% cuando:

- a) La sociedad tenga socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar de acuerdo con lo establecido en la Ley tributaria; o,
- b) Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo sea un residente fiscal ecuatoriano.

La tarifa del 28% se aplicará sobre toda la base imponible, cuando el porcentaje de participación de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales antes referidas sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa del 28% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

iii) **Dividendos distribuidos**

Se considera como ingreso gravado, los dividendos o utilidades que se distribuyan, excepto la distribución que se haga a una sociedad residente en el Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente.

La retención aplicable corresponde al 25% sobre el 40% del dividendo efectivamente distribuido. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, la retención aplicable será del 35%. A partir del mes de diciembre 2021, el porcentaje de retención corresponde al 37%.

En el caso que la distribución se realice a personas naturales residentes fiscales en el Ecuador, el dividendo distribuido formará parte de su renta global. La sociedad que distribuye los dividendos actuará como agente de retención.

iv) **Impuesto a la salida de divisas (ISD)**

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la Compañía o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o Compañías domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador en un plazo de 180 días.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), entre otros:

- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras especializadas, con un plazo mayor a 180 días, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales. El crédito debe ser registrado en el Banco Central del Estado.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No se aplicará esta exención cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena de propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, las personas naturales o sociedades residentes o domiciliados en el Ecuador que sean accionistas de la sociedad que distribuye los dividendos.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

v) **Precios de Transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Para aquellos contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior (y locales bajo ciertas condiciones) en un monto acumulado superior a 3,000,000 dentro de un mismo período fiscal, deberán presentar a la Administración Tributaria un anexo con la información de dichas operaciones. Si tal monto es superior a los 15,000,000 deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe Integral de Precios de Transferencia. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 el Informe Integral de Precios de Transferencia se encuentra en proceso, ya que su plazo para presentación al Servicio de Rentas Internas vence el 15 de junio de 2022. El Informe Integral de Precios de Transferencia al 31 de diciembre de 2020 fue presentado el 7 de junio de 2021.

vi) Reformas tributarias

El 29 de noviembre de 2021 fue publicada en Registro Oficial la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia Covid-19; y con fecha 30 de diciembre del mismo año, fue publicado el respectivo reglamento. A continuación, se incluyen las principales reformas introducidas por los referidos cuerpos legales:

- Se crea la contribución temporal para el impulso económico post Covid-19, para aquellas sociedades que posean un patrimonio neto igual o mayor a 5,000,000 al 31 de diciembre de 2020. La tarifa de la contribución corresponde a 0.8%, la cual será pagada hasta el 31 de marzo de los ejercicios fiscales 2022 y 2023. El pago de la contribución no constituirá crédito tributario ni será deducible para el pago de otros impuestos.
- Se crea el Régimen Impositivo Voluntario, Único y Temporal, aplicable a los residentes fiscales en el Ecuador que al 31 de diciembre de 2020 hayan mantenido en el exterior activos de cualquier clase, cuyo origen hayan sido ingresos gravados con impuesto a la renta en Ecuador, o hayan realizado operaciones o transacciones monetarias o no monetarias sujetas al Impuesto a la Salida de Divisas, no declaradas o cuyo impuesto correspondiente no hubiere sido objeto de retención y/o pago. La tarifa del impuesto oscila entre el 3.5% y el 4.5% dependiendo la fecha en la cual se realice el pago. Los contribuyentes podrán acogerse a este régimen hasta el 31 de diciembre del 2022.

Impuesto a la renta:

- Se establece la reducción en la tarifa del impuesto a la renta de 3% hasta por 15 años para nuevas inversiones. En caso de suscribir contratos de inversión con el Estado la reducción en la tarifa será del 5%.
- Se establece una tarifa única de impuesto a la renta del 10% para las utilidades generadas en la enajenación de acciones u otros derechos representativos de capital de sociedades ecuatorianas.
- Se elimina la deducción de las provisiones de jubilación patronal y desahucio; y el reconocimiento de impuestos diferidos por este concepto.
- Se elimina el límite máximo para deducir los gastos por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría pagados a partes relacionadas.
- Se modifica la tabla de impuesto a la renta para personas naturales y se añade una tarifa máxima del 37%.
- Se elimina la exoneración de rentas generadas en la enajenación ocasional de inmuebles para el caso de sociedades, se limita la exención únicamente para personas naturales respecto a bienes destinados a vivienda incluyendo bienes accesorios como bodegas, parqueos y similares, y terrenos. Se establece un plazo de 5 años para la exención respecto a la primera enajenación ocasional del inmueble.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Se elimina la deducción adicional relacionada con el pago de remuneraciones y beneficios por incremento neto de empleo y por contratación de adultos mayores y migrantes retornados.
- Se elimina la exoneración de impuesto a la renta para:
 - Los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana.
 - El desarrollo de inversiones nuevas y productivas en sectores priorizados.
 - Las industrias básicas.
 - El desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada.
 - La fusión de entidades del sector financiero popular y solidario.
 - Las nuevas microempresas.
 - Las zonas especiales de desarrollo económico.
- Se eliminan los montos máximos para la aplicación automática de los beneficios previstos en los Convenios para evitar la doble imposición.
- Se podrá deducir con el 150% los valores destinados a publicidad y patrocinio relacionados a:
 - Deportistas o programas, proyectos o eventos deportivos calificados.
 - Becas o ayudas a estudiantes de bajos recursos en instituciones educativas de formación dual y de tercer y cuarto nivel.
 - Becas, alimentación e infraestructura, en escuelas y colegios públicos y fiscomisionales.
 - Desnutrición infantil y atención a madres gestantes otorgados a entidades sin fines de lucro, calificados.
- Se podrá deducir el 150% los gastos por producción y patrocinio de obras cinematográficas; gastos por aportes privados para el fomento de las artes, cine o cultura.
- Se podrá deducir el 100% adicional:
 - Los aportes y/o donaciones que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos ambientales calificados; y
 - La depreciación y amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable.
- El Presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo, podrá reducir la tarifa de IVA del 12% hasta el 8%, a la prestación de todos los servicios definidos como actividades turísticas a favor de personas naturales o sociedades, nacionales o extranjeras, hasta por un máximo de 12 días al año durante feriados o fines de semana, sean unificados o divididos; ya sea a nivel nacional o regional.
- Se elimina el régimen de microempresas, así como el RISE; en su lugar se crea un nuevo régimen denominado Régimen Simplificado para Emprendedores y Negocios Populares (RIMPE).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- La base imponible de los derechos arancelarios será el valor en aduana de las mercancías importadas excluido el flete.
- Se exonera de aranceles en las importaciones de bienes de capital y materias primas efectuadas por sociedades que suscriban contratos de inversión hasta por los montos y plazos establecidos en dichos contratos.
- La facultad determinadora de la Administración Tributaria se extiende de 3 a 4 años; el nuevo plazo será aplicable respecto de obligaciones tributarias generadas a partir de la vigencia de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad fiscal tras la pandemia Covid-19.
- Las obligaciones tributarias pueden ser objeto de transacción, en virtud de lo cual, un procedimiento administrativo o judicial queda concluido a consecuencia de los acuerdos plasmados en un acta transaccional, en un auto o sentencia, emitido por autoridad competente. La transacción podrá versar sobre la determinación y recaudación de la obligación tributaria, sus intereses, recargos y multas, así como sobre los plazos y facilidades de pago de la obligación.
- La transacción podrá involucrar el levantamiento de todas o parte de las medidas cautelares dictadas en contra del sujeto pasivo.
- Aquellos contribuyentes notificados con actas de determinación y/o liquidaciones de pago podrán realizar el pago de la obligación, considerando las siguientes reglas:
 - Cuando el pago total o parcial del capital de la obligación determinada, se realice entre los días 1 y 5 posteriores a la notificación, respecto de la parte que se extingue aplica la remisión del recargo y sobre esa parte, los intereses serán calculados con la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador.
 - Cuando el pago total de la obligación determinada se realice entre los días 6 y 10 posteriores a la notificación, el mismo deberá ser del 100% del capital, más el 25% de los accesorios (multas y recargos), más el 25% del interés calculado conforme el artículo 21 del Código Tributario.
 - Cuando el pago total de la obligación determinada se realice entre los días 11 y 15 posteriores a la notificación, dicho pago deberá ser del 100% del capital, más el 100% del recargo, más el 50% de la multa, más el 50% del interés.
 - Cuando el pago total de la obligación determinada se realice entre los días 16 y 20 posteriores a la notificación, dicho pago deberá ser del 100% del capital, más el 100% del recargo, más el 75% de la multa, más el 75% del interés.
- Mediante Decreto Ejecutivo No. 298, publicado en Registro Oficial el 23 de diciembre de 2021, el Presidente de la República decretó la reducción progresiva de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), a razón de un 0.25% durante cada trimestre del ejercicio fiscal 2022, hasta alcanzar una tasa del 4%.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

18. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los préstamos y obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

		Tasa de interés efectiva anual		Plazo en días		Saldo	
		2021	2020	2021	2020	2021	2020
Citibank N.A. Ecuador	(i)	3.45%-3.50%	-	120-180	-	21,000,000	-
Produbanco	(i)	4.25%	-	92	-	4,000,000	-
Banco Santander	(i)	3.90%	5.35%	360	360	15,000,000	20,000,000
Papel comercial	(ii)	4% -5%	4% -5%			78,344,692	73,539,356
Intereses						178,636	594,959
						118,523,328	94,134,315

(i) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 mantienen garantías sobre firmas.

(ii) Papel comercial

El 15 de diciembre de 2020 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por 50,000,000 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV-2020-00008316. Entre abril y junio de 2021 se emitió el Quinto programa por plazos de hasta 359 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 3.04%.

	Valor autorizado	Valor colocado	Plazo en días	Rendimiento
Quinto programa	50,000,000	50,000,000	Hasta 359	3.04%

El 14 de agosto de 2020 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por 30,000,000 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV-2020-0004834. Entre enero y septiembre de 2021 se emitió el Cuarto programa por plazos de hasta 359 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 3.61%.

	Valor autorizado	Valor colocado	Plazo en días	Tasa de interés
Cuarto programa	30,000,000	30,000,000	Hasta 359	3.61%

Las dos emisiones de papel comercial están respaldadas por una garantía general de acuerdo con el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores. En adición, mantienen como garantía específica una fianza mercantil solidaria entregada por Industrial Surindu S.A. y Ecuajugos S.A. por 40,000,000 cada una, en las cuales dichas compañías garantizan de forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título que emita Nestlé Ecuador S.A.

Las emisiones de papel comercial que estaban vigentes al 31 de diciembre de 2020 fueron pagadas en su totalidad durante el año 2021.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías, la Compañía debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentra en circulación el papel comercial:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Una garantía general que corresponde a la totalidad de los activos no gravados de la Compañía que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Compañía ha cumplido con los resguardos requeridos en las emisiones de papel comercial anteriormente mencionadas.

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los acreedores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Proveedores locales	13,974,090	15,769,808
Proveedores del extranjero	1,245,916	1,086,262
Otras cuentas por pagar	4,482,831	6,225,504
Total	<u>19,702,837</u>	<u>23,081,574</u>

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, constituyen cuentas por pagar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento son de hasta 120 días.

La Compañía ha suscrito un contrato de servicios de pago con una institución financiera para el servicio de pago de facturas a sus proveedores, a través del cual la institución financiera realiza este pago con cargo a la Compañía mediante medios tecnológicos habilitados para el efecto. Este contrato tiene un plazo indefinido y las partes podrán dar por terminado de común acuerdo, cuando así lo consideren. Los saldos de proveedores cancelados bajo esta modalidad son presentados como acreedores comerciales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

20. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las provisiones se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corriente:			
Acuerdos comerciales		4,773,689	10,384,713
Provisiones de bienes y servicios	(i)	4,996,646	3,566,154
Línea de crédito por compra de cacao		2,188,800	-
		<u>11,959,135</u>	<u>13,950,867</u>
No corriente:			
Contingencias	(ii)	<u>4,750,587</u>	<u>3,403,184</u>

(i) Corresponde principalmente a provisiones de fábricas y servicios recibidos por unidades de negocio y servicios profesionales de terceros.

(ii) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las contingencias se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Laborales y civiles		214,000	214,000
Tributarias (Ver nota 17(e))		4,536,587	3,189,184
Total		<u>4,750,587</u>	<u>3,403,184</u>

21. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los impuestos se formaban de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto al Valor Agregado IVA		647,646	790,977
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta		1,668,591	2,375,045
Total		<u>2,316,237</u>	<u>3,166,022</u>

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

		<u>2021</u>	<u>2020</u>
Beneficios sociales	(i)	2,111,634	2,260,079
Participación de los trabajadores en las utilidades		4,956,989	4,535,725
Bonos		1,389,806	1,791,232
Porción corriente de jubilación patronal		3,435,356	4,759,794
Total		<u>11,893,785</u>	<u>13,346,830</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de utilidades	Bonos	Porción corriente de jubilación patronal	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,915,334	4,516,309	1,325,644	2,039,538	9,796,825
Incrementos	16,169,864	4,891,825	8,690,601	5,440,512	35,192,802
Pagos	(15,825,119)	(4,872,409)	(8,225,013)	(2,720,256)	(31,642,797)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,260,079	4,535,725	1,791,232	4,759,794	13,346,830
Incrementos	14,743,862	5,222,489	6,364,021	1,324,438	27,654,810
Pagos	(14,892,307)	(4,801,225)	(6,765,447)	(2,648,876)	(29,107,855)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2,111,634	4,956,989	1,389,806	3,435,356	11,893,785

(i) Los beneficios sociales se componen del décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

		2021	2020
Jubilación patronal	(i)	13,681,976	11,336,155
Bonificación por desahucio	(ii)	4,555,957	4,690,281
Total		18,237,933	16,026,436

El cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo con la metodología del cálculo actuarial.

(i) Reserva para jubilación patronal

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial NO. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor del estudio actuarial.

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de la obligación de jubilación patronal fue el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo inicial	16,095,949	16,433,740
Costos por servicios	941,213	1,393,379
Costo por intereses	365,823	424,399
Pérdida (ganancia) actuarial	580,084	(1,154,392)
Beneficios pagados	(817,220)	(1,001,177)
Transferencias	(48,517)	-
Saldo final	17,117,332	16,095,949
Porción corriente	(3,435,356)	(4,759,794)
Porción no corriente	13,681,976	11,336,155

El análisis de sensibilidad para los años 2021 y 2020 de las provisiones por jubilación patronal de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2021

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(531,236)	571,829
Incremento salarial	+/- 0.5%	575,378	(539,934)
Tasa de rotación	+/- 5%	(330,179)	343,323

2020

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(539,614)	583,096
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	585,117	(546,497)
Tasa de rotación	+/- 5%	(331,078)	344,868

(ii) Desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen de la Compañía. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo inicial	4,690,281	3,083,399
Costos por servicios	502,664	464,711
Costo por intereses	103,830	121,572
(Ganancia) pérdida actuarial	(84,238)	1,429,797
Beneficios pagados	(637,158)	(409,198)
Transferencias	(19,422)	-
Saldo final	<u>4,555,957</u>	<u>4,690,281</u>

El análisis de sensibilidad para los años 2021 y 2020 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2021

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(178,394)	191,639
Incremento salarial	+/- 0.5%	196,618	(184,919)
Tasa de rotación	+/- 5%	150,027	(143,345)

2020

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(193,142)	208,335
Incremento salarial	+/- 0.5%	213,108	(199,655)
Tasa de rotación	+/- 5%	161,805	(154,228)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes (Ver nota 25).

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costos por servicios (Ver nota 25)	941,213	1,393,379	502,664	464,711	1,443,877	1,858,090
Costo por intereses (Ver nota 26)	365,823	424,399	103,829	121,572	469,652	545,971

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Tasa de descuento	2.61%	2.34
Incremento salarial	1.50%	1.50%
Tabla de rotación	Tabla propia de la Compañía	Tabla propia de la Compañía
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. PATRIMONIO

a) Capital emitido

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 comprende 1,776,760 acciones ordinarias de valor nominal de 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la composición accionaria de la Compañía fue como sigue:

Nombre de accionistas	País	Número de acciones	Participación %	Capital total
Société des Produits Nestlé S.A.	Suiza	1,776,759	100%	1,776,759
Nestlé S.A.	Suiza	1	0%	1
		1,776,760	100%	1,776,760

Según Acta de Junta de Accionistas celebrada el 7 de mayo de 2021 se aprobó la distribución de dividendos por 12,629,171, correspondiente a las utilidades del año 2020, los cuales fueron pagados en el mes de diciembre.

Según Acta de Junta de Accionistas celebrada el 6 de mayo del 2020 se aprobó la distribución y pago de dividendos por 15,955,916, lo cual fue pagado en su totalidad en el año 2020.

b) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2021 la reserva alcanza el 52% del capital social.

c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2012, estableció que el saldo acreedor de 4,786,308 resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de "NIIF", no está sujeto a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubieren o utilizado para absorber pérdidas.

d) Causal de disolución

Será causal de disolución de oficio o a petición de parte, cuando la Compañía tenga pérdidas que alcancen el 60% o más de su patrimonio, siempre que dicho estado de desfinanciamiento perdurare por más de 5 años ininterrumpidos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

24. INGRESOS DE ACUERDOS CON CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los ingresos de acuerdos con clientes se formaban de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cocoa	12,082,647	14,218,979
Café	15,678,747	15,123,925
Galletas y chocolate	98,567,116	97,852,340
Cereales	11,412,315	11,577,149
Culinarios	71,647,282	75,714,015
Leche y bebidas lácteas	64,949,931	81,471,920
Cacao exportación	75,011,694	77,707,826
Alimentos para bebés	43,853,456	52,123,328
Mascotas	15,456,315	14,042,480
Profesional	13,296,313	10,977,650
Jugos	5,324,960	5,746,815
Subproductos	8,410,390	11,047,755
	<u>435,691,166</u>	<u>467,604,182</u>

Los ingresos se transfieren en un momento determinado del tiempo cuando los bienes son entregados al cliente.

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Durante los años 2021 y 2020, los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

<u>2021</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materias primas consumidas (Ver nota 12)	286,536,741	-	-	286,536,741
Gastos de personal (i)	12,501,239	14,256,261	25,357,704	52,115,204
Gastos por publicidad	-	-	4,536,032	4,536,032
Gastos técnicos	3,381,339	10,859,503	1,370,819	15,611,661
Depreciación (Ver notas 14 y 16)	2,867,594	3,471,124	3,519,838	9,858,556
Gastos distribución	-	-	6,705,708	6,705,708
Mantenimiento	3,085,274	779,038	1,147,692	5,012,004
Arrendamiento	42,692	818,053	182,958	1,043,703
Baja de inventarios	2,989,752	-	200,954	3,190,706
Energía	1,627,155	65,425	511,112	2,203,692
Otros impuestos	36,845	1,320,275	4,964	1,362,084
Otros gastos	4,096,125	4,779,991	3,117,191	11,993,307
Litigios y riesgos fiscales	-	886,447	-	886,447
	<u>317,164,756</u>	<u>37,236,117</u>	<u>46,654,972</u>	<u>401,055,845</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2020	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materias primas consumidas (Ver nota 12)	298,526,601	-	-	298,526,601
Gastos de personal (i)	12,910,062	13,823,690	24,946,884	51,680,636
Gastos por publicidad	-	-	13,898,226	13,898,226
Gastos técnicos	2,254,322	13,086,453	996,044	16,336,819
Depreciación (Ver notas 14 y 16)	2,818,257	2,490,639	3,536,060	8,844,956
Amortizaciones	-	112,234	59,935	172,169
Gastos distribución	-	220	7,422,019	7,422,239
Mantenimiento	3,124,067	527,798	1,270,467	4,922,332
Arrendamiento	39,760	282,116	203,394	525,270
Baja de inventarios	4,164,455	-	187,775	4,352,230
Energía	1,253,933	55,052	362,587	1,671,572
Otros impuestos	45,076	1,656,195	10,454	1,711,725
Otros gastos	7,300,681	9,985,674	4,622,925	21,909,280
Litigios y riesgos fiscales	-	1,997,141	-	1,997,141
	<u>332,437,214</u>	<u>44,017,212</u>	<u>57,516,770</u>	<u>433,971,196</u>

(i) Durante los años 2021 y 2020, los gastos de personal se formaban de la siguiente manera:

	2021	2020
Sueldos y salarios	25,389,570	25,456,642
Beneficios sociales	1,913,530	2,404,061
Jubilación patronal y desahucio (Ver nota 22 (b))	1,443,877	1,858,090
Participación de los trabajadores en utilidades (Ver nota 22 (a))	5,222,489	4,891,825
Otros beneficios	18,145,738	17,070,018
	<u>52,115,204</u>	<u>51,680,636</u>

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía dispone de 1,343 empleados (1,409 en 2020) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, marketing y comunicaciones, logística y distribución.

26. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2021 y 2020, los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	2021	2020
Intereses bancarios	1,310,413	3,777,247
Intereses de papel comercial	3,678,230	2,513,945
Intereses por arrendamiento (Ver nota 16)	1,202,526	1,086,559
Beneficios a empleados (Ver nota 22(b))	469,652	545,970
Diferencial cambiario	-	49,545
	<u>6,660,821</u>	<u>7,973,266</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. INGRESOS FINANCIEROS

Durante los años 2021 y 2020, los ingresos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses de préstamos a compañías relacionadas	1,419,582	1,711,842
Intereses bancarios	163,293	348,778
Diferencial cambiario	36,727	-
	<u>1,619,602</u>	<u>2,060,620</u>

28. CONTRATOS SUSCRITOS

i. Contrato de comercialización de productos

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997 y el 3 de enero del 2002 contratos de distribución a nivel nacional, de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., respectivamente. Como parte de este contrato, Nestlé Ecuador S. A. prestará los servicios de asesoría de marketing y promoción de los productos; por el servicio prestado se cobrará un 10% sobre el precio de venta de lista de comercio.

Los contratos anteriormente mencionados tienen una renovación anual automática y al 31 de diciembre del 2021 se encuentran vigentes.

ii. Contrato por utilización de marcas

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Société des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que venció en enero de 2021, por lo cual, se firmó una adenda de extensión de plazo por 10 años más hasta enero de 2031.

Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros.

La Compañía en base a un contrato suscrito con Société des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales.

iii. Financiación de necesidades de efectivo

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa promedio del endeudamiento que mantiene la Compañía.

iv. Contrato servicios técnicos, administrativos y operacionales

El 18 de junio del 2004, se suscribió un contrato de plazo indefinido con sus relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., para la provisión de servicios legales, financieros y de control. Los

Notas a los estados financieros separados (continuación)

importes de los referidos servicios son determinados con base en los costos que incurra Nestlé Ecuador S.A., por cuenta de sus relacionadas.

29. CONTINGENCIAS

Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 La Compañía mantenía en proceso acciones laborales propuestas por extrabajadores en contra de la Compañía por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía basada en su evaluación con el apoyo de sus asesores laborales, decidió constituir una provisión por pérdidas probables estimadas por 214,000.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración y sus asesores legales consideran que la Compañía mantiene argumentos a su favor. Sin embargo, la resolución de estos asuntos es incierta.

30. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía mantiene garantías bancarias entregadas como se detalla a continuación:

<u>Beneficiario</u>	<u>Garantía</u>	<u>2021</u>
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil	Garantizar planes de manejo ambiental de fábrica de Guayaquil	60,810
Gobierno Autónomo Descentralizado de la Provincia de Pichincha	Garantizar planes de manejo ambiental de fábrica de Cayambe	29,550
Servicio de Rentas Internas	Garantizar procesos de determinación	883,655
Servicio Nacional de Aduana	Garantizar pago de tributos en el comercio exterior	1,193,500
		<u>2,167,515</u>

31. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2020 fueron reclasificadas para permitir la comparabilidad con la presentación de las cifras en el año 2021. Dichos cambios se indican a continuación:

Estado de situación financiera

	<u>2020</u>		<u>2020</u>
	<u>Como fue presentado</u>	<u>Reclasificación</u>	<u>Reclasificado</u>
Activo corriente			
Cuentas por cobrar comerciales	56,882,973	774,715	57,657,688
Otras cuentas por cobrar	3,895,746	(595,334)	3,300,412
Inventarios	38,935,899	913,321	39,849,220
Otros activos	-	1,041,540	1,041,540

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2020		2020
	Como fue presentado	Reclasificación	Reclasificado
Activo no corriente			
Propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos	72,874,784	(17,531,318)	55,343,466
Activo por derecho de uso	-	16,992,887	16,992,887
Activos intangibles	122,564	538,431	660,995
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	20,947,331	2,134,243	23,081,574
Provisiones	-	13,950,867	13,950,867
Otras cuentas por pagar	13,951,190	(13,951,190)	-
Pasivo no corriente			
Otras cuentas por pagar	3,402,539	(3,402,539)	-
Provisiones	-	3,403,184	3,403,184
Pasivo por arrendamiento	14,120,751	(323)	14,120,428

Estado de resultados integrales

	2020		2020
	Como fue presentado	Reclasificación	Reclasificado
Costo de ventas	(334,149,777)	1,712,563	(332,437,214)
Gastos de administración	(43,748,212)	(269,000)	(44,017,212)
Gastos de venta	(55,804,206)	(1,712,564)	(57,516,770)
Ingresos financieros	-	2,060,620	2,060,620
Gastos financieros	(6,181,647)	(1,791,619)	(7,973,266)

32. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones, la Administración considera que la Compañía, está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado separado de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de la Compañía. Para garantizar la calidad de sus productos, la Administración adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz y Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración, establece por escrito principios para la administración general de riesgos, así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctuó debido a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende dos tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés y riesgo de moneda extranjera.

i. Riesgo de tipo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizo. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Administración ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de E.U.A, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es insignificante.

ii. Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

mantenga sobre una base de tasa fija.

iii. **Riesgo de crédito:**

La Compañía distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas, estados financieros auditados, cuentas y proyecciones de flujo de efectivo de la gerencia e información pública disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento.

Los riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de cliente. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan con base en un análisis individual sobre las partidas que conforman los saldos de cuentas por cobrar, tomando en cuenta el estado de mora y la experiencia de pérdida crediticia real.

El criterio para la determinación de la estimación para pérdidas esperadas se basa en el riesgo de pérdida de cartera, determinado en función de la capacidad de los clientes para cumplir sus obligaciones y el riesgo de pérdida en función de la probabilidad de pago determinada de acuerdo a la experiencia histórica. El análisis es revisado y actualizado anualmente. A tal fin la Compañía considera los siguientes factores:

- Segregación de clientes de acuerdo a canales de distribución.
- Rotación de cartera, especificaciones de negociaciones como períodos de crédito.
- Estimación del riesgo de que se produzca un déficit de cobro en los próximos 12 meses.
- Evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de la calidad crediticia de los clientes.
- Considerar un deterioro total de partidas analizadas como específicas y que se identifican con problemas de recuperabilidad.
- Identificación de resguardos mantenidos a favor como pólizas de seguro contratadas con respecto a cartera de ciertos canales.

Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía.

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro de ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

iv. Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado separado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Flujos de efectivo contractuales		
	Menos de 1 año	Más de 1 año	Total
2021			
Préstamos y obligaciones financieras	118,523,328	-	118,523,328
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,702,837	-	19,702,837
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19,913,855	-	19,913,855
Pasivo por arrendamiento	4,454,376	9,104,808	13,559,184
Provisiones	11,959,135	4,750,587	16,709,722
	174,553,531	13,855,395	188,408,926
2020			
Préstamos y obligaciones financieras	94,134,315	-	94,134,315
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	23,081,574	-	23,081,574
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	22,489,206	-	22,489,206
Pasivo por arrendamiento	4,361,533	14,120,428	18,481,961
Provisiones	13,950,867	3,403,184	17,354,051
	158,017,495	17,523,612	175,541,107

v. Administración del riesgo de capital:

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la ratio de apalancamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

vi. **Factores de riesgo de carácter general**

La Compañía opera en la industria de producción alimenticia, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las compañías relacionadas que ayudan a apalancar a la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial forma parte de Société Des Produits Nestlé S.A., la cual es una entidad multinacional suiza cuya matriz es Nestlé S.A., líder mundial en productos alimenticios.

33. **EVENTOS SUBSECUENTES**

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de los estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten significativamente los saldos o interpretaciones de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2021.

Nestlé Ecuador S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022 junto con el informe de auditores independientes

Nestlé Ecuador S.A.

Estados financieros separados al 31 de diciembre de 2022 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros separados

Situación financiera

Resultados integrales

Cambios en el patrimonio

Flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Nestlé Ecuador S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de **Nestlé Ecuador S.A.** (una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A. que a su vez es subsidiaria de Nestlé S.A.; de Suiza), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y los estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Nestlé Ecuador S.A.** al 31 de diciembre de 2022 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas normas se describen más adelante en nuestro informe en la sección Responsabilidades del Auditor sobre la Auditoría de los Estados Financieros Separados. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética emitido por el Comité de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés), conjuntamente con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con otras responsabilidades de ética de acuerdo con dichos requerimientos y el Código de Ética emitido por el IESBA.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de auditoría son aquellos que a nuestro juicio profesional fueron de mayor importancia para la auditoría de los estados financieros separados del año 2022. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados tomados en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre ellos. No presentamos una opinión separada sobre dichos asuntos. Para los asuntos que se incluye a continuación, se proporciona una descripción de cómo en nuestra auditoría se cubrió dicho asunto en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en nuestro informe en la sección Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros separados que tiene relación con estos asuntos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluye la realización de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros separados. Los resultados de

Informe de los auditores independientes (continuación)

nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos desarrollados para cubrir los asuntos que se describen a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros separados adjuntos.

Pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía mantiene registradas cuentas por cobrar comerciales por US\$57,230,765 y una pérdida crediticia esperada de dichas cuentas por US\$5,778,205. La gerencia reconoce en sus estados financieros separados la pérdida crediticia esperada de cuentas por cobrar comerciales de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

La estimación de la pérdida crediticia esperada es analizada y calculada por la gerencia en base a juicios y suposiciones tales como: el mejor estimado de la exposición de las cuentas por cobrar al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y la evaluación de factores externos como el riesgo país y la inflación. Así también, la gerencia analiza en su evaluación la experiencia histórica de la recuperabilidad de cartera. Esta evaluación de la estimación de la pérdida crediticia esperada fue un asunto clave de auditoría debido a las estimaciones y supuestos considerados por la gerencia.

Los procedimientos de auditoría efectuados incluyeron entre otros: 1) evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme su fecha de vencimiento; 2) evaluación de la razonabilidad de las suposiciones usadas por la gerencia en la estimación de la pérdida crediticia esperada como son: experiencia de cobro, probabilidad de incumplimiento, principalmente; y 3) efectuamos procedimientos de detalle de revisión de la cobranza posterior.

Asunto de énfasis

Estados financieros consolidados

Según se menciona en la Nota 3(a), los estados financieros separados no consolidados adjuntos se emiten para cumplir con requerimientos legales locales y presentan la situación financiera, resultados de operación, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo de **Nestlé Ecuador S.A.** de manera individual. De acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, la Compañía prepara estados financieros consolidados de **Nestlé Ecuador S.A. y controladas** al 31 de diciembre de 2022 que se emiten por separado de estos estados financieros y deben ser leídos en conjunto.

Este informe se presenta para uso exclusivo de la administración de **Nestlé Ecuador S.A.** y su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y no debe ser usado para otro propósito diferente.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidades de la gerencia sobre los estados financieros separados

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros separados que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la gerencia es responsable de evaluar la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha; revelar, cuando sea aplicable, asuntos relacionados con negocio en marcha; y, de usar las bases de contabilidad de negocio en marcha, a menos que la gerencia intente liquidar la Compañía o cesar las operaciones o bien no tenga otra alternativa realista para poder hacerlo.

La gerencia es responsable por supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros separados tomados en su conjunto están libres de distorsiones importantes debidas a fraude o error, y el emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará distorsiones importantes cuando estas existan. Las distorsiones pueden deberse a fraudes o errores y son consideradas materiales si, de manera individual o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en estos estados financieros separados.

Como parte de nuestra auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros además:

- Identificamos y evaluamos el riesgo de distorsiones importantes en los estados financieros separados debidas a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a aquellos riesgos identificados y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión importante que resulte de fraude es mayor que aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones falsas y elusión del control interno.
- Obtenemos un conocimiento del control interno que es relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar los procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables usadas son apropiadas y si las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la gerencia son razonables.
- Concluimos si la base de contabilidad de negocio en marcha usada por la gerencia es apropiada y si basados en la evidencia de auditoría obtenida, existe una incertidumbre importante relacionada con hechos o

Informe de los auditores independientes (continuación)

condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros separados; o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha del informe de auditoría. Sin embargo, hechos y condiciones futuras podrían ocasionar que la Compañía cese su continuidad como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de los estados financieros separados, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que alcance una presentación razonable.

Hemos comunicado a la gerencia, entre otros asuntos, el alcance planeado y la oportunidad de la auditoría, y los hallazgos significativos de auditoría, incluyendo en caso de existir, cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos en nuestra auditoría.

También hemos proporcionado a la gerencia una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes de ética aplicables a nuestra independencia y hemos comunicado sobre todas las relaciones y otros asuntos que se puede esperar que razonablemente comprometan nuestra independencia, y donde sea aplicable, tomamos las correspondientes salvaguardas.

De los asuntos comunicados a la gerencia, determinamos los que fueron más significativos para la auditoría de los estados financieros separados de ese año y por lo tanto fueron considerados como asuntos claves de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que alguna disposición legal o reglamentaria prohíba revelar públicamente esos asuntos; o, cuando en circunstancias extremadamente inusuales, determinemos que algún asunto no debería ser comunicado en nuestro informe, debido a que las consecuencias adversas de hacerlo son mayores a los beneficios del interés público de dicha comunicación.



Marco I. Panchi G.
RNCPA No. 17-1629

Quito, Ecuador
29 de abril de 2023

Ernst & Young
RNAE No. 462

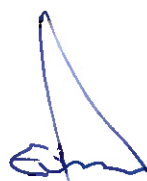
Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2022	2021
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	29,570,082	21,938,034
Cuentas por cobrar comerciales	9	57,230,765	65,724,411
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	10	34,509,503	37,357,412
Otras cuentas por cobrar	11	979,792	900,381
Impuestos por cobrar	21	391,542	-
Inventarios	12	45,058,005	46,344,021
Gastos pagados por anticipado		160,045	543,296
Otros activos	13	2,372,725	2,799,930
Total activo corriente		170,272,459	175,607,485
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar	11	2,153,723	1,931,384
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	14	51,635,675	53,181,365
Activos intangibles	15	405,765	559,735
Activo por derecho de uso	16	18,495,260	12,098,955
Activos por impuesto diferido	17 (c)	2,486,442	2,207,475
Total activo no corriente		75,176,865	69,978,914
Total activo		245,449,324	245,586,399



Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

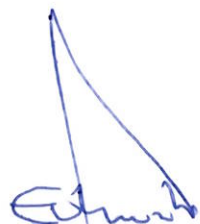
Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2022	2021
Pasivo			
Pasivo corriente			
Préstamos y obligaciones financieras	18	112,183,459	118,523,328
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19	22,601,758	19,702,837
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	10	28,897,288	19,913,855
Provisiones	20	13,295,896	11,959,135
Impuestos por pagar	21	2,390,408	2,316,237
Impuesto a la renta por pagar	17 (b)	594,905	7,450,027
Beneficios a empleados	22	7,088,014	11,893,785
Pasivo por arrendamiento	16	4,961,304	4,454,376
Total pasivo corriente		192,013,032	196,213,580
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	22	17,408,507	18,237,933
Provisiones	20	5,385,131	4,750,587
Pasivo por arrendamiento	16	14,980,390	9,104,808
Total pasivo no corriente		37,774,028	32,093,328
Total pasivo		229,787,060	228,306,908
Patrimonio			
Capital emitido		1,776,760	1,776,760
Reserva legal		916,434	916,434
Resultados acumulados		12,969,070	14,586,297
Total patrimonio	23	15,662,264	17,279,491
Total pasivo y patrimonio		245,449,324	245,586,399



Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal



Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

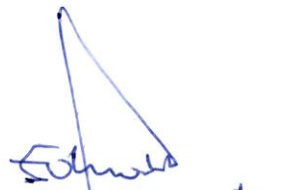
Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Nota	2022	2021
Ingreso de acuerdos con clientes	24	454,329,856	435,691,166
Costo de ventas	25	(361,354,339)	(317,164,756)
Utilidad bruta		92,975,517	118,526,410
Gastos de administración	25	(29,688,527)	(37,236,117)
Gastos de venta	25	(41,496,080)	(46,654,972)
Utilidad operacional		21,790,910	34,635,321
Gastos financieros	26	(6,791,761)	(6,660,821)
Ingresos financieros	27	1,502,692	1,619,602
Utilidad antes del impuesto a la renta		16,501,841	29,594,102
Impuesto a la renta	17 (a)	(7,286,392)	(15,255,926)
Utilidad neta del año		9,215,449	14,338,176
Otros resultados integrales:			
Ganancia (pérdida) actuarial	22 (b)	3,321,101	(495,846)
Impuestos diferidos	17 (c)	(206,832)	-
Reserva de cobertura		391,231	(479,228)
		3,505,500	(975,074)
Resultado integral del año, neto de impuestos		12,720,949	13,363,102


Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal


Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						Total patrimonio
	Capital emitido	Reserva legal	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales	Utilidades acumuladas	Total resultados acumulados	
Saldos al 31 de diciembre de 2020	1,776,760	916,434	4,786,308	(1,955,627)	11,021,685	13,852,366	16,545,560
Distribución de dividendos (Ver nota 23 (a))	-	-	-	-	(12,629,171)	(12,629,171)	(12,629,171)
Resultado integral del año	-	-	-	(975,074)	14,338,176	13,363,102	13,363,102
Saldos al 31 de diciembre de 2021	1,776,760	916,434	4,786,308	(2,930,701)	12,730,690	14,586,297	17,279,491
Distribución de dividendos (Ver nota 23 (a))	-	-	-	-	(14,338,176)	(14,338,176)	(14,338,176)
Resultado del ejercicio integral	-	-	-	3,505,500	9,215,449	12,720,949	12,720,949
Reclasificaciones	-	-	-	(2,048,033)	2,048,033	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	1,776,760	916,434	4,786,308	(1,473,234)	9,655,996	12,969,070	15,662,264


Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal


Roberto Baez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	16,501,841	29,594,102
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo provisto por actividades de operación		
Pérdida crediticia esperada	765,615	382,620
Baja pérdida crediticia esperada	-	(134,034)
Depreciación propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	4,998,298	5,366,077
Baja propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	1,144,802	400,705
Depreciación activos por derecho de uso	4,026,939	4,492,479
Baja activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento	(51,613)	(169,640)
Interés en arrendamientos	1,341,623	1,202,526
Gasto interés préstamos	4,905,005	4,665,390
Amortización de activos intangibles	153,970	146,440
Provisión por jubilación patronal y desahucio	1,961,245	1,913,529
Provisión litigios	627,089	1,347,403
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar comerciales	7,728,030	(8,315,309)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,847,909	(7,913,412)
Otras cuentas por cobrar	(382,636)	2,839,511
Impuestos por cobrar	(391,542)	-
Inventarios	1,286,015	(6,494,801)
Gastos pagados por anticipado	383,254	(68,445)
Otros activos	427,199	(1,758,390)
Variación de pasivos – aumento (disminución)		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	2,898,921	(3,378,737)
Provisiones	1,855,162	(1,991,732)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8,983,431	(2,575,351)
Impuestos por pagar	74,171	(849,785)
Beneficios a empleados	(7,596,442)	(1,582,985)
	<u>54,488,286</u>	<u>17,118,161</u>
Intereses pagados, neto	(3,217,945)	(5,687,143)
Impuesto a la renta pagado	(14,871,964)	(12,922,371)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>36,398,377</u>	<u>(1,491,353)</u>

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.


Nestlé Ecuador S.A.

Estado separado de flujos de efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresado en Dólares de E.U.A.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(4,597,409)	(3,604,681)
Adiciones de intangibles	-	(45,180)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	<u>(4,597,409)</u>	<u>(3,649,861)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de arrendamientos	(5,330,744)	(5,554,210)
Dividendos pagados	(9,338,176)	(12,629,171)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras	118,500,000	102,549,650
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras	(128,000,000)	(78,539,356)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	<u>(24,168,920)</u>	<u>5,826,913</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo en caja y bancos	<u>7,632,048</u>	<u>685,699</u>
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	<u>21,938,034</u>	<u>21,252,335</u>
Efectivo en caja y bancos al final del año	<u>29,570,082</u>	<u>21,938,034</u>


Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal


Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

Las notas adjuntas a los estados financieros separados son parte integrante de estos estados.

Nestlé Ecuador S.A.

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Nestlé Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S.A. - (INEDECA S.A.) e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de junio de 1964. Mediante escritura pública del 22 de junio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S.A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito.

La actividad de la Compañía consiste en comercializar, principalmente en el mercado ecuatoriano, productos alimenticios, de fabricación propia y producida por compañías relacionadas locales principalmente, tales como productos lácteos, alimentos infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

La Compañía es una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A., cuya matriz es Nestlé S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

El Grupo Nestlé en Ecuador se encuentra conformado por Nestlé Ecuador S.A. (Controladora) y sus compañías relacionadas en Ecuador, Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A. sobre las cuales tiene administración y control de sus operaciones (controladas).

La dirección de la oficina de la Compañía es Av. Simón Bolívar y vía Nayón, Complejo Ekopark, Torre 2.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2022, fueron aprobados por la gerencia el 28 de abril de 2023, posteriormente serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 el estado de situación financiera refleja una deficiencia en capital de trabajo de 21,740,573 y 20,606,095 respectivamente, debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. De acuerdo con el criterio de la Administración, el financiamiento que mantiene la Compañía, así como la administración de sus fuentes de flujo de efectivo, que principalmente son sus propias operaciones, permitirán superar esta situación en el mediano plazo.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacional de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2022.

Base de medición

Los estados financieros separados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los beneficios a empleados largo plazo que son valuados en base a métodos actuariales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

3. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2022 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

a) Estados financieros separados

Los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. se emiten por requerimientos legales locales. Adicionalmente, se emiten estados financieros consolidados de Nestlé Ecuador S.A. y controladas los cuales se emiten por separado, y deben ser leídos en conjunto.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos, los mismos que son de libre disponibilidad.

c) Activos y pasivos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero y el modelo de negocio de la Compañía para la gestión de cada activo financiero. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo, la Compañía mide inicialmente un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo son medidas al precio de transacción determinado bajo NIIF 15.

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable con cambios en otros resultados integrales, es necesario que este otorgue el derecho a la Compañía a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre el monto del capital (principal). Esta evaluación se conoce como la prueba "SPPI" y se realiza a nivel de cada instrumento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de sus activos financieros se refiere a la manera en la cual administra sus activos financieros para generar sus flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recuperación de flujos de efectivo contractuales a través del cobro, con cambios en la venta de activos financieros, o ambos.

Medición posterior

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda).
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para la Compañía y mide sus activos financieros a costo amortizado, si ambas de las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos financieros con el fin de recuperar los flujos de efectivo contractuales a través del cobro, y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de cobro.

Los activos financieros al costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, es modificado o deteriorado.

Los activos financieros de la Compañía se muestran en la Nota 7 a los estados financieros separados.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía no mantiene activos financieros registrados en las categorías de:

- Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados.
- Activos financieros al valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda).
- Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio).

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera) cuando:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por la Compañía se reconoce como un activo o pasivo separado.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo de un activo o ha ingresado en un acuerdo, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de este activo financiero.

Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tiene el control transferido del activo, la Compañía continúa reconociendo el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce una responsabilidad asociada a este. El activo transferido y la responsabilidad asociada se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que la Compañía tiene retenido.

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide de acuerdo al valor más bajo de su costo original en libros y el monto máximo que la Compañía puede ser requerida para pago.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados.

Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Los flujos de efectivo esperados incluirán flujos de efectivo por la venta o recuperación de valores por garantías otorgadas por clientes u otras mejoras crediticias que son parte integral de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen de acuerdo con dos enfoques:

- Enfoque general, aplicado para todos los activos financieros excepto cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales.
- Enfoque simplificado aplicado para cuentas por cobrar comerciales y activos contractuales.

Enfoque general

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos 12 meses. Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Enfoque simplificado

Para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales que no contienen un componente de financiamiento significativo, la Compañía aplica el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, la Compañía no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre todo el tiempo de duración del activo financiero en cada fecha de reporte. La Compañía ha analizado la pérdida crediticia esperada por cada canal de venta en relación con el historial de pérdida crediticia.

La Compañía considera que sus activos financieros están vencidos cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento mayor a 90 días.

La Compañía también puede considerar que un activo financiero está vencido cuando cierta información interna indica que es poco probable que la Compañía reciba los valores contractuales pendientes de cobro. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea apropiado.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar se reconocen al valor neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía se muestran en la Nota 7 a los estados financieros separados.

Medición posterior

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

Préstamos y cuentas por pagar

Esta es la categoría más relevante para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados separado cuando los pasivos se dan de baja, así como cuando hay cambios en el proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integrante de la determinación de la tasa de interés efectiva del pasivo financiero. La amortización de la tasa de interés efectiva se incluye como costos financieros en el estado de resultados separado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía utiliza para ciertos proveedores el servicio financiero de pagos, que consiste en que los pagos que estén planificados por la Compañía para ser ejecutados en una fecha futura puedan ser descontados por anticipado por los beneficiarios de los mismos, para lo cual la institución financiera pagará a los proveedores con un descuento. La Compañía pagará a la institución financiera los valores de la cuenta por pagar en la fecha y monto originalmente pactados con el proveedor.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía no ha clasificado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Baja de pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

Compensación de instrumentos financieros

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado separado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

d) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor.

El costo de materias primas corresponde al costo de adquisición, los aranceles de importación y otros impuestos no recuperables, el transporte, manejo y otros costos directamente atribuibles a la adquisición.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios de materia prima y materiales de empaque se encuentran valorados en base al método FIFO (primeros en entrar y primeros en salir), mientras que los productos para la venta, semielaborados y repuestos se encuentran valorados usando el método de promedio ponderado dependiendo de su naturaleza.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Gastos pagados por anticipado

Representados principalmente por concepto de seguros, en donde aún no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes del servicio que la Compañía está por recibir. Se registra al costo y se amortizan con cargo a resultados del ejercicio con base al método de línea recta, en función de la vigencia de los mismos.

f) Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos

La propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse.

El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de las propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima un valor de realización de sus propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas, equipos, muebles y vehículos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	20 a 40
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	5 a 15
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado separado de resultados integrales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

g) Activos intangibles

La Compañía reconoce como activos intangibles el desarrollo de aplicativos para sus sistemas. La amortización de estos activos es calculada por el método lineal en base a los tiempos que espera que dichos aplicativos sean operativos.

El valor de estos activos se analiza por deterioro cuando hechos o cambios en las circunstancias indican que el valor de libros podría no ser recuperable y, de corresponder, se registra una pérdida por deterioro.

El período de amortización y el método de amortización se revisan al final de cada período de información. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros incorporados en el activo se consideran para modificar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización se reconoce en el estado de resultados separados.

La vida útil estimada de los activos intangibles, que principalmente es software, es de 5 años.

h) Arrendamientos

Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo, a cambio de una contraprestación. Para evaluar si un contrato transmite el derecho a controlar el uso de un activo identificado, la Compañía evalúa si:

- El contrato implica el uso de un activo identificado (esto puede especificarse explícita o implícitamente), y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho sustantivo de sustitución, entonces el activo no está identificado;
- La Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo a lo largo del período de utilización;
- La Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son relevantes para cambiar cómo y con qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y con qué fin se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tendrá derecho a dirigir el uso del activo si:
 - La Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - La Compañía ha diseñado el activo de forma que predetermine cómo y para qué se utilizará.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía como arrendataria

La Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos excepto los arrendamientos a corto plazo, los arrendamientos de activos de bajo valor y los arrendamientos de pagos variables. La Compañía reconoce el pasivo por arrendamiento por los pagos a realizar y el activo por derecho de uso que representa el derecho de usar los activos subyacentes.

Activo por derecho de uso

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y se ajusta para cualquier revaluación de los pasivos por arrendamiento.

El costo de los activos por derecho de uso incluye el monto de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados antes o a la fecha de inicio, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El activo por derecho de uso se deprecia por el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final de la vida útil del activo por derecho de uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos. Las vidas útiles estimadas de los activos por derechos de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	2 a 12
Maquinarias y equipos	2
Muebles y enseres	3
Vehículos	3 a 5

Si la propiedad del activo arrendado es transferida a la Compañía al final del período de arrendamiento o el costo refleja el ejercicio de una opción de compra, la depreciación será calculada utilizando la vida útil estimada del activo.

Los activos por derecho de uso también están sujetos a deterioro.

Pasivo por arrendamiento

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos por arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra si la Compañía está razonablemente segura de ejercer esa opción, y pagos por penalizaciones derivadas de la terminación del arrendamiento, si el período de arrendamiento refleja el ejercicio de la opción de terminación por parte de la Compañía. Los pagos variables que no dependen de un índice o una tasa son reconocidos como gastos (a menos que hayan sido incurridos para producir inventarios) en el período en el cual el evento o condición que da lugar al pago ocurre.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Para calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza una tasa de descuento a la fecha de inicio del arrendamiento, ya que, la tasa de interés implícita del arrendamiento no es fácilmente determinable.

Posterior a la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar el devengo del interés y la reducción de los pagos por arrendamiento efectuados. En adición, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento es revaluado al cierre del período si existe una modificación, sea un cambio en el período de arrendamiento, en los pagos por arrendamiento futuros o un cambio en la evaluación de la opción de compra de dicho activo.

Arrendamientos a corto plazo

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento de corto plazo de maquinaria y equipo, muebles y enseres, vehículos y edificios e instalaciones con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados a éstos, como un gasto sobre una base lineal a lo largo del plazo de arrendamiento.

i) Deterioro de activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros separados para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en el resultado del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros no podrían recuperarse a su valor en libros.

j) Impuestos

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

Impuesto a la renta corriente

El impuesto a la renta corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar de o pagar a la autoridad fiscal; se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imposables o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. Las tasas impositivas y la normativa fiscal utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del período sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imposables.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura, para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del período sobre el que se informa y se miden reflejando las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que la Compañía espera, a la fecha del estado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas.

Los activos por impuesto a la renta diferido son revisados en cada fecha del estado de situación financiera y son reducidos en la medida en la cual no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuesto diferido no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto al valor agregado

Los ingresos de actividades ordinarias los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas, salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

k) Beneficios a empleados

Corto plazo:

Los beneficios a empleados a corto plazo comprenden:

- i. Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos, gastos administrativos y ventas, en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.
- ii. Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- iii. Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

Largo plazo:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos determinación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de unidad de crédito proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado separado de situación financiera.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

La Compañía reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos en otros resultados integrales; el costo del servicio y el devengo del descuento se llevan a resultados como gastos de personal y costos financieros, respectivamente.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

l) Provisiones y pasivos contingentes

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros separados, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

Los conceptos por los cuales se constituyen provisiones con cargos a resultados corresponden principalmente a gastos de mercadeo, publicidad, servicios públicos, entre otros.

Los pasivos contingentes son registrados en los estados financieros separados cuando se considera que es probable que se confirmen en el tiempo y pueden ser razonablemente cuantificados, en caso contrario, solo se revela la contingencia en notas a los estados financieros separados.

Los activos contingentes no se registran en los estados financieros separados, pero se revelan en notas cuando su grado de contingencia es probable.

m) Reconocimiento de ingresos de acuerdos con clientes

Venta de bienes

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería, culinarios y bebidas líquidas, los ingresos se miden en base a la contraprestación especificada en un contrato con un cliente y la Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de los bienes al cliente, es decir, cuando los bienes son enviados a las instalaciones del cliente y aceptados por este.

Al determinar el precio de transacción para la venta de bienes, la Compañía evalúa los efectos de consideraciones variables, la existencia de componentes financieros significativos, consideración no monetaria, y pagos efectuados al cliente.

(i) Consideración variable

La Compañía evalúa la existencia de un monto variable dentro de sus acuerdos con clientes y estima el monto de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de transferir los bienes al cliente.

La consideración variable es estimada al inicio del acuerdo y hasta el momento en que la Compañía tiene la obligación en firme de entregar estas consideraciones al cliente.

La Compañía, otorga a sus clientes derechos de devolución, descuentos, rebates, los cuales dan derecho al reconocimiento de consideraciones variables bajo NIIF 15.

Derechos de devolución

Los acuerdos con clientes otorgan el derecho a devolver los productos dentro de un período específico conforme la oferta comercial de la Compañía. De acuerdo con el análisis histórico de la Compañía, los valores de devoluciones han sido menores por lo que la Compañía no registra una provisión por este concepto.

Descuentos comerciales

La Compañía otorga descuentos a sus clientes de acuerdo con las condiciones comerciales acordadas. Los descuentos se reflejan directamente en la factura y se registran netos del valor de los ingresos.

Bonificaciones y rebates

La Compañía otorga a sus clientes bonificaciones y rebates por volúmenes de venta y otros acuerdos comerciales, según el cumplimiento de metas de estos clientes. Estas bonificaciones y rebates se compensan con las cantidades pagaderas por el cliente.

Para estimar esta contraprestación variable, la Compañía aplica el método del valor más probable.

La Compañía reconocerá un pasivo por bonificaciones y rebates (y el correspondiente ajuste al costo de ventas) a ser entregados de acuerdo al inventario vendido y cumplimiento de metas comerciales.

(ii) Consideración no monetaria

La Compañía como parte de su oferta comercial, otorga a sus clientes servicios de transporte gratuitos, el cual es entregado al cliente al momento de la entrega del bien principal. El valor razonable de dicha contraprestación no monetaria recibida del cliente es incluido en el precio de la transacción y medido cuando la Compañía obtiene el control del bien.

La Compañía aplica los requisitos de NIIF 13 para medir el valor razonable de esta consideración. Si el valor razonable no se puede estimar, la contraprestación no monetaria se mide indirectamente por referencia al precio de venta independiente de este servicio.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Costos para obtener un acuerdo con clientes

La Compañía paga comisiones de ventas a sus empleados. La Compañía ha optado por aplicar el expediente práctico y no activar los costos de obtener un nuevo acuerdo con clientes, cuyo período de vigencia o permanencia sea menor a un año. Por otro lado, para aquellos costos por comisiones en los cuales se obtiene nuevos acuerdos con clientes y cuyo período de vigencia o permanencia sea mayor a un año, este valor será activado y amortizado en el período de permanencia de este cliente.

Saldos contractuales

(i) Activo contractual

Un activo contractual es el derecho contractual reconocido a cambio de los bienes o servicios transferidos al cliente y no cobrados, si la Compañía transfiere bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente efectúe el pago o antes de la fecha de vencimiento de este, se reconoce un activo contractual por la contraprestación obtenida.

Los activos contractuales son inicialmente reconocidos por el ingreso recibido por los bienes entregados a los clientes. Una vez que se entrega el bien y se recibe la aceptación del cliente, los montos reconocidos como activos contractuales son reclasificados a las cuentas por cobrar comerciales.

(ii) Cuentas por cobrar comerciales

Una cuenta por cobrar representa el derecho de la Compañía a una contraprestación que es incondicional (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de la contraprestación sea ejecutado).

Derechos de devoluciones

(i) Derecho de devolución de activos

El derecho de devolución de activos representa el derecho de la Compañía a recuperar los bienes que se espera que devuelvan los clientes. El activo se mide al último valor en libros del inventario, menos los costos esperados para recuperar estos bienes, incluyendo cualquier posible deterioro en el valor de los bienes devueltos. La Compañía actualiza el valor del activo registrado, por cualquier revisión efectuada a los niveles esperados de devoluciones, así como por deterioros adicionales en el valor de los productos devueltos.

Estimaciones y supuestos significativos bajo NIIF 15

La Compañía para aplicar NIIF 15 realiza los siguientes juicios y supuestos significativos:

Identificación de obligaciones de desempeño en una venta combinada de bienes y servicios

La Compañía proporciona servicios de transporte que se incluyen junto con la venta de bienes. La Compañía determinó que tanto la venta y el transporte tienen una integración significativa, debido a que el valor de la venta del bien depende de la ejecución de la venta y su transporte hasta el almacén del cliente, no existiendo beneficios que el cliente perciba o reconozca por separado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Principal versus agente

La Compañía ha evaluado sus acuerdos con clientes en relación a las obligaciones de desempeño que tiene con estos, y ha concluido que en todas estas obligaciones la Compañía actúa como principal por las siguientes consideraciones:

- El inventario es controlado por la Compañía hasta el momento en que este es entregado al cliente, por tanto, el riesgo del inventario es de la Compañía.
- La Compañía tiene el riesgo de la recuperación del crédito otorgado al cliente.
- La Compañía tiene el derecho para definir el precio de venta al cual será entregado cada obligación de desempeño.

Determinación del método para estimar la consideración variable

Ciertos contratos por la venta de bienes incluyen un derecho de devoluciones y rebates que dan lugar a una consideración variable. Para estimar la consideración variable, la Compañía debe usar el método del valor esperado o el método del valor más probable, según sea el que mejor estime el monto de consideración que le será requerido a la Compañía.

En la estimación de la consideración variable para la venta de bienes con rebates, la Compañía determina que el método del valor más probable es apropiado. El método seleccionado es el que mejor predice el monto de la consideración variable debido a que existen varios umbrales de volúmenes contenidos en los contratos. El método del valor más probable es usado para aquellos contratos con un umbral de volumen individual, mientras que el método del valor más probable es usado para contratos con más de un umbral de volumen.

Obligaciones de desempeño

Las obligaciones de desempeño de la Compañía se resumen a continuación:

Venta de productos de consumo

La obligación de desempeño es satisfecha una vez que se entrega el producto y el pago es generalmente recibido de contado hasta 60 días desde la fecha de entrega. Algunos contratos proveen derechos al cliente a descuentos, devoluciones y rebates, los cuales dan lugar a una consideración variable.

n) Costos y gastos

El costo de ventas, que corresponde al costo de adquisición de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

o) Ingresos y gastos financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses de préstamos a compañías relacionadas.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los gastos financieros están compuestos por intereses de préstamos, papel comercial y gastos bancarios.

Los gastos por intereses directamente atribuibles a la construcción de un activo que necesariamente requieren de un período sustancial de tiempo para su uso se capitalizan como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por financiamiento se contabilizan como gastos en el período que se incurren.

p) Transacciones en moneda extranjera

Al preparar los estados financieros separados, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas.

Para fines de la presentación de los estados financieros separados, los activos y pasivos no monetarios de las transacciones en moneda extranjera de la Compañía son expresados en Dólares de E.U.A., utilizando los tipos de cambio vigentes al final del período sobre el que se informa. Las partidas de ingresos y gastos se convierten a los tipos de cambio promedio vigentes del período, a menos que estos fluctúen de forma significativa durante el período, en cuyo caso se utilizan los tipos de cambio a la fecha en que se efectúan las transacciones.

Las pérdidas o ganancias surgidas de la conversión de las partidas no monetarias valoradas al valor razonable se registran de acuerdo con el reconocimiento de las pérdidas o ganancias derivadas del cambio en el valor razonable de la partida correspondiente (por ejemplo, las diferencias de cambio derivadas de partidas cuyas pérdidas o ganancias de valor razonable se reconocen en otro resultado integral o en resultados, también se reconocen en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

q) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificadas como corrientes y no corrientes.

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como no corriente cuando la Compañía:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

r) **Eventos posteriores**

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros separados.

4. **CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES**

Las políticas contables adoptadas son consistentes con las aplicables en períodos anteriores.

Las siguientes normas y modificaciones tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2022, sin embargo, debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, no tuvieron impacto en sus estados financieros:

- Modificaciones a la NIIF 3 – Referencia al marco conceptual.
- Modificaciones a la NIC 16 – Propiedad, planta y equipo: productos obtenidos antes del uso previsto.
- Modificaciones a la NIC 37 – Conceptos onerosos: costos para cumplir un contrato.
- Modificaciones a la NIIF 9 – Honorarios incluidos en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros.

5. **USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros separados de la Compañía requiere que la Administración deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

La Compañía ha identificado las siguientes áreas que requieren el uso de juicios, estimaciones y suposiciones importantes, y en las cuales, si los resultados reales son diferentes, podría afectar materialmente la posición financiera o los resultados financieros reportados en ejercicios futuros. Mayor información sobre cada una de ellas y su impacto en las diferentes políticas contables se describe en las siguientes notas a los estados financieros:

- **Provisión para pérdida crediticia esperada:**

La Compañía provisiona la pérdida crediticia esperada de todas las ventas realizadas a crédito. La pérdida crediticia esperada se calcula con un modelo que considera tres parámetros: la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y factores internos tales como: riesgo país e inflación. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- **Vida útil de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos:**

La determinación de las vidas útiles se basa principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros netos y el valor de recuperación estimado de acuerdo a la vida útil restante revisada.

- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

- **Obligaciones por beneficios definidos:**

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía en función de la información histórica. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

La tasa de descuento utilizada por el actuario corresponde a la tasa de descuento de los rendimientos de bonos corporativos de alta calidad de los E.U.A.

- **Período de arrendamiento de contrato:**

La Compañía determina el período del arrendamiento tomando en cuenta el período de arrendamiento no cancelable conjuntamente con cualquier período cubierto por la opción de renovación si es razonablemente cierto que este período sea ejercido, o cualquier período cubierto por la opción de terminación, si es razonablemente cierto que este período no sea ejercido.

La Compañía tiene varios contratos de arrendamiento que incluyen opciones de renovación y terminación. La Compañía aplica su juicio al evaluar si es razonablemente cierto ejercer o no la opción de renovar o terminar el contrato de arrendamiento, es decir, considera todos los factores relevantes que crean un incentivo económico para ejercer ya sea la renovación o la terminación.

Después de la fecha de inicio del contrato, la Compañía reevalúa el período del contrato si hay un evento significativo o cambio en las circunstancias que están bajo su control y afecte su capacidad de ejercer o no la opción de renovar o terminar el contrato.

- **Estimación de la tasa de descuento de arrendamientos:**

La Compañía no puede determinar fácilmente la tasa de interés implícita para el arrendamiento por lo que utiliza una tasa de descuento para medir los pasivos por arrendamiento. La tasa de descuento corresponde a la tasa que la Compañía tendría que pagar para obtener los fondos necesarios para adquirir un activo de similar valor al activo por derecho de uso o en un entorno económico similar. La determinación de esta tasa de descuento requiere de una estimación cuando tasas observables no están disponibles o cuando ésta necesita ser ajustada para reflejar los términos y condiciones del arrendamiento. La Compañía estima la tasa de descuento considerando una tasa de mercado basada en una tasa swap que considera la fecha de inicio, la moneda y la duración del contrato de arrendamiento, así como condiciones económicas locales.

- **Estimación de la contraprestación variable por rebates**

La Compañía estima la contraprestación variable conforme el método del valor más probable, tomando en cuenta el rango del porcentaje de cumplimiento de las ventas con cada cliente y los parámetros que se detalla en los acuerdos comerciales.

- **Provisiones para cubrir contingencias:**

Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones

Notas a los estados financieros separados (continuación)

se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

- **Determinación del pasivo por impuesto a la renta de posiciones tributarias inciertas y probables:**
Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como pasivos por impuesto a la renta en la medida en las que las posiciones tributarias inciertas identificadas hayan sido calificadas como no probables de aceptación por parte de la Autoridad Tributaria aplicando el método de importe más probable.

6. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA EMITIDAS AUN NO VIGENTES

A continuación, se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan el 1 de enero de 2023. En este sentido la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas si le son aplicables, cuando entren en vigencia:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIC 1 y declaración práctica de la NIIF 2 – Relevación de políticas contables	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 8 – Definición de estimación contable	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 12 – Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que se originan de una transacción única.	1 de enero de 2023
Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes y no corrientes	1 de enero de 2024
Modificaciones a la NIIF 16 – Pasivo por arrendamiento en una venta y arrendamiento posterior	1 de enero de 2024
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Ventas o contribución de activos entre un inversionista y su asociado o negocio conjunto.	Por definir

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se conformaban de la siguiente manera:

	2022		2021	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,570,082	-	21,938,034	-
Cuentas por cobrar comerciales	57,230,765	-	65,724,411	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	34,509,503	-	37,357,412	-
Otras cuentas por cobrar	979,792	2,153,723	900,381	1,931,384
Total activos financieros	122,290,142	2,153,723	125,920,238	1,931,384
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Préstamos y obligaciones financieras	112,183,459	-	118,523,328	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22,601,758	-	19,702,837	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	28,897,288	-	19,913,855	-
Provisiones	13,295,896	5,385,131	11,959,135	4,750,587
Pasivos por arrendamiento	4,691,304	14,980,390	4,454,376	9,104,808
Total pasivos financieros	181,669,705	20,365,521	174,553,531	13,855,395

Notas a los estados financieros separados (continuación)

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el efectivo y equivalentes de efectivo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Efectivo en caja	2,042	1,500
Bancos locales	27,055,996	21,853,931
Bancos del extranjero	81,193	82,603
Certificados de depósito (i)	2,430,851	-
	<u>29,570,082</u>	<u>21,938,034</u>

(i) Corresponde a inversiones en certificados de depósito, los cuales se detallan a continuación:

<u>2022</u>			
Tasa de interés efectiva			
	<u>anual</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Valor</u>
Banco del Pichincha C.A.	2.50%	4	2,430,176
Intereses			675
			<u>2,430,851</u>

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Cientes nacionales	(i)	62,194,592	70,037,155
Cientes del exterior		814,378	699,846
		<u>63,008,970</u>	<u>70,737,001</u>
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(ii)	(5,778,205)	(5,012,590)
		<u>57,230,765</u>	<u>65,724,411</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, constituyen cuentas por cobrar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento son de hasta 60 días.

La antigüedad del saldo de cuentas por cobrar comerciales por ventas locales es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Por vencer	46,528,278	46,989,857
<u>Vencidas</u>		
Hasta 30 días	8,568,531	12,538,327
31 a 60 días	827,731	4,120,353
Más de 61 días	7,084,430	7,088,464
	<u>63,008,970</u>	<u>70,737,001</u>
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(5,778,205)	(5,012,590)
	<u>57,230,765</u>	<u>65,724,411</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de la estimación para pérdida crediticia esperada fue como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	5,012,590	4,764,004
Provisión del período	765,615	382,620
Bajas	-	(134,034)
Saldo al final del año	<u>5,778,205</u>	<u>5,012,590</u>

10. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía y sus compañías relacionadas forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones:

(a) Saldos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Por cobrar:		
Industrial Surindu S.A.	14,437,905	19,609,875
Ecuajugos S.A.	18,224,222	16,724,869
Terrafertil S.A.	610,133	371,734
Nestrade S.A., Panama Branch	282,954	123,271
Nestle Argentina S.A.	262,583	88,737
Societe Des Produits Nestle S.A.	173,150	37,181
Marcas Nestle, S.A. de C.V.	194,556	-
Nestle Suisse S.A.	110,000	144
Nestle Operation Services Worldwide S.A.	94,926	33,200
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	68,972	53,105
Nestlé De Colombia S.A.	19,678	37,619
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	10,553	19,903
Nestlé Panamá S.A.	10,149	-
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas Ltda.	5,534	103,740
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	2,338	2,527
Nestle Purina Petcare De Colombia	1,227	1,308
CPW Brasil Ltda.	623	-
Nestle France	-	142,912
Nestle Chile S.A.	-	7,287
	<u>34,509,503</u>	<u>37,357,412</u>
Por pagar:		
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	14,151,877	11,233,899
Societe Des Produits Nestle S.A.	(i) 7,037,094	1,996,755
Nestle Chile S.A.	2,018,664	1,591,050
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	1,117,861	1,019,029
Nestle Purina Petcare De Colombia	877,505	643,322
Nestle Uk Ltd	758,704	254,341

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2022	2021
Nestle Brasil Ltda.	665,148	1,577,544
Garoto (Brazil)	467,261	245,065
Nestle Deutschland Ag	296,741	255,806
Nestle De Colombia S.A.	283,321	318,842
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	244,653	287,659
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	224,095	114,547
Nestle Enterprises S.A., Business Growth Solutions Division	152,388	-
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	130,142	84,072
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas Ltda.	110,808	-
Nestle Regional Globe Office	89,698	131,640
Nestle Guatemala S.A.	78,112	-
Nestle Nederland B.V.	71,203	25,204
Nestle Usa, Inc.	67,364	14,446
Cereal Partners Worldwide S.A.	32,953	51,217
Nestle Dominicana S.A.	8,461	-
Nestle Purina Petcare Company	5,185	32,879
Nestle Suisse S.A.	5,161	-
Comestibles La Rosa S.A.	1,479	-
Terrafertil S.A.	1,410	7,490
Nestle Business Services S.A.	-	10,610
Nestle Venezuela S.A.	-	7,146
Nestle Panama S.A.	-	6,060
Cpw Brasil Ltda.	-	2,493
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	-	2,041
Nestle France	-	698
	28,897,288	19,913,855

(i) Incluye dividendos por pagar por 5,000,000 (Ver nota 23(a)).

(b) Transacciones con compañías relacionadas

Durante los años 2022 y 2021, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>País</u>	<u>Transacción</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Ventas					
<u>Productos terminados</u>					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	23,589,091	75,013,084
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	373,686	100,578
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	54,905	5,635
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	36,960	5,438,561
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	22,499	76,506
Nestle Marcas Peru SAC	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	6,158	-
Malher	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	19,469
				24,083,299	80,653,833
<u>Materias primas</u>					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	60,045,057	-
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	5,933,366	-

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2022	2021
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	271,221	-
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	116,118	-
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	19,967	-
				66,385,729	-
<u>Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales, financieros y de control</u>					
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	2,146,700	2,000,000
Centres De Recherche Et Developpement					
Nestle	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	806,520	697,815
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	708,103	513,835
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	527,574	131,641
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	363,806	437,887
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	260,791	242,715
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	150,533	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	117,064	1,800
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	82,679	76,553
CPW Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	50,225	36,451
Nestle UK Ltd.	Relacionada del exterior		Comercial	22,492	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Argentina	Comercial	21,783	-
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	20,010	24,818
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	19,281	45,227
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	14,535	1,640
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	12,850	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	10,149	16,655
Nestle Nordeste Alim e Bebidas	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	5,534	-
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,227	-
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	-	60,383
Nestle Regional Globe Office North					
America Inc	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	-	46,554
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	1,308
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	-	939
				5,341,856	4,336,221
<u>Activos fijos</u>					
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	3,125	-
Intereses por préstamos recibidos					
Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	-	3,863
Préstamos entregados					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	71,902,000	74,061,150
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	66,320,988	62,358,524
				138,222,988	136,419,674
Intereses por préstamos entregados					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	778,771	696,691

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2022	2021
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	518,455	722,891
				1,297,226	1,419,582
Compras					
<u>Materia prima</u>					
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	2,022,689	2,393,557
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	115,402	86,434
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	48,587	-
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	25,407	5,167
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	2,070	2,327
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	1,541	412,847
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	343	765
				2,216,039	2,901,097
<u>Producto terminado</u>					
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	73,875,077	61,892,651
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	67,209,164	67,319,141
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	6,569,978	8,588,187
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	5,992,839	4,661,059
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	5,390,120	3,909,394
Nestle Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	2,348,097	3,786,568
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,638,694	1,073,408
Nestle UK Ltd.	Relacionada del exterior	Reino Unido	Comercial	1,567,263	769,653
Chocolates Garoto Ltda	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	1,334,731	1,313,820
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Argentina	Comercial	1,166,087	1,151,601
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	597,971	748,813
Nestle Nordeste Alimentos E Bebidas LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	399,721	443,365
Nestle Enterprises S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	373,806	-
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	338,143	344,573
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del exterior	Holanda	Comercial	226,579	221,965
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	164,906	152,199
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	61,839	25,293
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	27,237	36,438
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	27,005	20,083
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	24,472	30,490
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Venezuela	Comercial	7,146	44,025
Nestle España, S.A.	Relacionada del exterior	España	Comercial	7,011	-
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	340,093
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	-	41,462
Cpw Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	27,477
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	23,863
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	310
				169,347,886	156,965,931
<u>Asistencia técnica y regalías</u>					
Societe des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	25,069,054	24,242,017
C.P.W. S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	563,365	682,164

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Sociedad	Relación	País	Transacción	2022	2021
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	162,376	763,146
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	106,707	319,699
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	7,169	5,840
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,191	9,385
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	1,014	2,157
Nestle France	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	762	7,761
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	618	6,531
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del exterior	Bolivia	Comercial	-	28,540
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	-	21,942
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	-	15,390
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	-	921
				25,912,256	26,105,493
<u>Gastos de operación, administración y ventas</u>					
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	3,937,883	3,839,847
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	1,495,795	400,282
Ecuajugos S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	1,385,654	-
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	1,151,805	1,384,873
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,088,315	1,388,001
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	854,387	892,142
Nestle Business Services Latam S.A.	Relacionada del exterior	Latinoamérica	Comercial	738,159	581,742
Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	653,066	428,224
Nestle Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	652,325	719,151
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	329,409	282,785
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	245,285	69,952
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	144,475	141,575
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Panamá	Comercial	67,057	60,601
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	58,435	137,634
Nestle UK Ltd.	Relacionada del exterior	Reino Unido	Comercial	12,758	-
Nestle Chile S A	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	11,412	-
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	10,425	-
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	9,648	1,375
		República			
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Dominicana	Comercial	8,644	-
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	8,600	8,600
Terrafertil Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	7,596	54,831
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	5,161	18,197
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada del exterior		Comercial	4,945	-
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Alemania	Comercial	3,832	5,297
Nestle Trinidad And Tobago Limited	Relacionada del exterior	Trinidad y Tobago	Comercial	3,525	-
Nestle Italiana S.P.A.	Relacionada del exterior		Comercial	1,158	-
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	600,852
Cereal Partners Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	180,673
Nestle España, S.A.	Relacionada del exterior	España	Comercial	-	7,622
CPW Brasil LTDA.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	2,493
				12,889,754	11,206,749

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas son condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas no generan intereses y no se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus partes relacionadas para la comercialización de productos, utilización de marcas y, financiamiento (Ver nota 28).

(c) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado durante los años 2022 y 2021 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Compensaciones recibidas por el personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave de la gerencia. El gobierno corporativo y la Administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes, e incluyen gasto de sueldo, beneficios sociales y otros:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Sueldos y salarios	2,494,586	2,422,411
Beneficios sociales y bonos	2,034,069	1,965,008
Total	<u>4,528,655</u>	<u>4,387,419</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Corriente:			
Notas de crédito desmaterializadas	(i)	-	54,422
Cuentas por cobrar a empleados	(ii)	649,115	698,514
Deudores no comerciales		90,102	106,986
Anticipo a proveedores		196,725	36,570
Otros		43,850	3,889
		<u>979,792</u>	<u>900,381</u>
No corriente			
Cuentas por cobrar empleados	(ii)	1,973,487	1,746,240
Garantías		158,178	163,085
Otras cuentas por cobrar		22,058	22,059
		<u>2,153,723</u>	<u>1,931,384</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Corresponde principalmente notas de crédito desmaterializadas recibidas por la liquidación de un reclamo de pago en exceso.
- (ii) Corresponde a préstamos otorgados a los empleados de la Compañía con vencimientos hasta de 5 años, estas cuentas no se encuentran en mora. Los préstamos a funcionarios y empleados están respaldados con prendas a favor de la Compañía, por lo que la Administración considera que la exposición al riesgo de crédito es baja.

12. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Productos terminados	(i)	21,267,330	21,816,199
Materiales y repuestos	(ii)	1,739,471	1,559,794
Materias primas	(iii)	14,910,670	15,431,205
Productos en proceso		3,648,000	3,753,676
Material y embalaje		1,072,126	872,766
Productos en tránsito		2,420,408	2,910,381
		<u>45,058,005</u>	<u>46,344,021</u>

- (i) Corresponde a productos terminados producidos por la Compañía y otros no producidos provistos principalmente por sus compañías relacionadas.
- (ii) Comprende químicos, accesorios, combustible, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.
- (iii) Comprende materia prima del proceso productivo, principalmente derivados de cacao y materias primas provistas por compañías relacionadas.

En los años 2022 y 2021 las materias primas consumidas que se reconocieron como parte de costo de ventas fueron 328,921,225 y 286,536,741 respectivamente (Ver nota 25).

13. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Línea de crédito por compra de cacao	(i)	<u>2,372,725</u>	<u>2,799,930</u>

- (i) Corresponde a las posiciones de cacao abiertas que mantiene la Compañía con BNP Paribas, principalmente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

14. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	2022			2021		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	7,690,419	-	7,690,419	7,690,419	-	7,690,419
Edificios e instalaciones	23,012,617	(5,068,575)	17,944,042	22,511,129	(5,445,897)	17,065,232
Maquinarias y equipos	32,759,597	(15,668,395)	17,091,202	32,609,766	(14,314,935)	18,294,831
Muebles y enseres	15,400,998	(9,504,484)	5,896,514	15,073,614	(9,503,327)	5,570,287
Vehículos	1,869,863	(1,814,220)	55,643	2,052,154	(1,834,517)	217,637
Equipos de computación	3,962,853	(3,070,218)	892,635	5,837,949	(4,665,835)	1,172,114
Obras en curso	2,065,220	-	2,065,220	3,170,845	-	3,170,845
	89,761,567	(35,125,892)	51,635,675	88,945,876	(35,764,511)	53,181,365

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos fue el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (i)	Total
Al 31 de diciembre de 2020								
Costo	7,690,419	21,705,640	31,453,928	14,797,594	5,573,461	5,610,115	3,754,323	90,585,480
Depreciación acumulada	-	(4,644,552)	(12,260,688)	(8,792,217)	(4,973,881)	(4,570,676)	-	(35,242,014)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	7,690,419	17,061,088	19,193,240	6,005,377	599,580	1,039,439	3,754,323	55,343,466
Adiciones	-	445,099	460,996	553,862	-	576,544	1,568,180	3,604,681
Transferencias	-	360,390	1,214,137	389,728	-	204,375	(2,168,630)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(519,295)	(667,570)	(3,521,307)	(553,085)	16,972	(5,244,285)
Depreciación	-	(801,854)	(2,414,704)	(1,275,163)	(229,150)	(645,206)	-	(5,366,077)
Ventas y bajas, depreciación	-	509	327,178	597,332	3,368,514	550,047	-	4,843,580
Reclasificación (depreciación)	-	-	33,279	(33,279)	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre 2021	7,690,419	17,065,232	18,294,831	5,570,287	217,637	1,172,114	3,170,845	53,181,365
Al 31 de diciembre de 2021								
Costo	7,690,419	22,511,129	32,609,766	15,073,614	2,052,154	5,837,949	3,170,845	88,945,876
Depreciación acumulada	-	(5,445,897)	(14,314,935)	(9,503,327)	(1,834,517)	(4,665,835)	-	(35,764,511)
Saldo al 31 de diciembre 2021	7,690,419	17,065,232	18,294,831	5,570,287	217,637	1,172,114	3,170,845	53,181,365
Adiciones	-	1,251,620	423,553	1,342,019	-	312,292	1,267,925	4,597,409
Transferencias	-	710,603	1,129,452	428,954	-	104,541	(2,373,550)	-
Ventas y bajas, costo	-	(1,460,735)	(1,403,174)	(1,443,589)	(182,291)	(2,291,929)	-	(6,781,718)
Depreciación	-	(795,838)	(2,159,021)	(1,192,816)	(161,994)	(688,629)	-	(4,998,298)
Ventas y bajas, depreciación	-	1,173,160	805,561	1,191,659	182,291	2,284,246	-	5,636,917
Saldo al 31 de diciembre 2022	7,690,419	17,944,042	17,091,202	5,896,514	55,643	892,635	2,065,220	51,635,675

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (i)	Total
Al 31 de diciembre de 2022								
Costo	7,690,419	23,012,617	32,759,597	15,400,998	1,869,863	3,962,853	2,065,220	86,761,567
Depreciación acumulada	-	(5,068,575)	(15,668,395)	(9,504,484)	(1,814,220)	(3,070,218)	-	(35,125,892)
Saldo al 31 de diciembre 2022	7,690,419	17,944,042	17,091,202	5,896,514	55,643	892,635	2,065,220	51,635,675

- (i) Incluye principalmente los proyectos "Central Office", ampliaciones y adecuaciones de centros de distribución que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas y se estima serán concluidos durante el primer trimestre del año 2023.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de activos intangibles fue el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo al inicio del año	559,735	660,995
Adiciones	-	45,180
Amortización del año	<u>(153,970)</u>	<u>(146,440)</u>
Saldo al final del año	<u>405,765</u>	<u>559,735</u>

16. ARRENDAMIENTOS

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento de maquinaria, equipos, vehículos y edificios, la vida útil de dichos arrendamientos se detalla en la nota 3 (h).

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los activos por derecho de uso y su movimiento en el período fueron como sigue:

Saldo al 31 de diciembre de 2020		16,992,887
Adiciones	(i)	402,403
Bajas		(803,856)
Depreciación del año		<u>(4,492,479)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021		12,098,955
Adiciones	(ii)	11,515,490
Bajas		(1,092,246)
Depreciación del año		<u>(4,026,939)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022		<u>18,495,260</u>

(i) Corresponden principalmente a renovación de acuerdos de arrendamiento de flota de vehículos utilizados en el área de logística y distribución.

(ii) Corresponde principalmente a renovación de acuerdos de arrendamiento de maquinarias y bodegas utilizados para la producción y almacenamiento de producto.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los pasivos por arrendamiento y su movimiento por el período fueron:

Saldo al 31 de diciembre de 2020	18,481,961
Adiciones	402,403
Pagos	(5,554,210)
Intereses	1,202,526
Bajas	<u>(973,496)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021	13,559,184

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021	
Porción corriente	4,454,376
Porción no corriente	9,104,808
Saldo al 31 de diciembre de 2021	13,559,184
Adiciones	11,515,490
Pagos	(5,330,744)
Intereses	1,341,623
Bajas	(1,143,859)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	19,941,694
Porción corriente	4,961,304
Porción no corriente	14,980,390

Los siguientes montos fueron reconocidos en el estado separado de pérdidas y ganancias:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Depreciación del activo por derecho de uso	4,026,939	4,492,479
Interés por arrendamiento (Ver nota 26)	1,341,623	1,202,526
	<u>5,368,562</u>	<u>5,695,005</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Resumen del impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en el resultado es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Impuesto a la renta corriente	7,424,503	14,239,252
Impuesto a la renta de años anteriores (i)	518,524	460,480
Impuesto a la renta diferido	(485,799)	163,368
Otros resultados integrales	(170,836)	392,826
Total	<u>7,286,392</u>	<u>15,255,926</u>

(i) Corresponde a provisiones de contingencias por determinaciones tributarias registradas por la Compañía.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros separados y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	16,501,841	29,594,102
Más - Gastos no deducibles	13,903,263	27,848,973
Menos - Deducciones adicionales	(707,093)	(486,070)
Utilidad gravable	26,968,011	56,957,005
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	7,424,503	14,239,252
Retenciones en la fuente del año	(6,751,765)	(6,678,928)
Crédito tributario de Impuesto a la salida de divisas	(77,833)	(110,297)
Impuesto a la renta por pagar	594,905	7,450,027

c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el activo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	<u>Estado de situación</u>		<u>Estado de resultados</u>		<u>Otros resultados</u>
	<u>financiera</u>				<u>integrales</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>
Jubilación patronal	963,320	1,096,225	29,621	106,825	(162,526)
Desahucio	288,512	257,183	75,635	(42,416)	(44,306)
Provisión para reestructuración	-	271,711	(271,711)	(59,136)	-
Provisiones	1,218,192	525,496	692,696	(300,326)	-
Arrendamientos	82,138	56,860	25,278	(118,485)	-
Propiedad, planta y equipo	(65,720)	-	(65,720)	250,170	-
Activo por impuesto diferido	2,486,442	2,207,475	485,799	(163,368)	(206,832)

d) Reconciliación de la tasa de impuesto a la renta

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	10,698,091	29,594,102
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	4,125,460	7,398,526
Más - gastos no deducibles	3,475,816	6,962,244
Menos - deducciones adicionales	(176,773)	(121,518)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2022	2021
Impuesto a la renta de años anteriores	518,524	460,480
Impuesto diferido	(485,799)	163,368
Otros resultados integrales	(170,836)	392,826
Impuesto a la renta reconocido en resultados	7,286,392	15,255,926
Tasa efectiva de impuesto a la renta	44%	52%

e) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

i) Situación fiscal

A partir de la vigencia de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad fiscal tras la pandemia covid-19 (29 de noviembre 2021), la Administración Tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta, dentro del plazo de hasta cuatro años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración y hasta seis años cuando no se hubiera declarado todo o parte del impuesto. Respecto a los ejercicios fiscales anteriores a la vigencia de la Ley antes mencionada, la facultad determinadora de la Administración Tributaria corresponde a tres años contados a partir de la fecha de presentación de la declaración y hasta seis años cuando no se hubiere declarado todo o parte del impuesto.

Con fecha 27 de marzo de 2023, la Compañía recibió el Acta de determinación final del impuesto a la renta del año 2018 en la cual estableció impuesto a la renta a pagar por 1,429,792 más un recargo del 20% sobre el principal de 285,958 y un recargo por crédito tributario no justificado por 17,201. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía se encuentra analizando dicha acta para generar un curso de acción.

A continuación, se detallan los procesos fiscales que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

- **Acta de determinación de impuesto a la renta del año 2015.**

El 30 de julio de 2019 la Compañía recibió la notificación final por parte del Servicio de Rentas Internas del Acta de Determinación del impuesto a la renta del año 2015 en la cual estableció diferencias a pagar por 4,951,154 más un recargo del 20% sobre el principal de 990,231 y un recargo por crédito tributario no justificado por 786,896.

Con fecha 27 de agosto del 2020 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado. Con fecha 26 de febrero de 2021 la Administración Tributaria resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo presentado por la Compañía y consecuentemente modifica el acta de determinación de impuesto a la renta, determinando diferencias por impuesto a la renta a pagar por 4,835,612. Este resultado fue impugnado en agosto 2021 mediante demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario con Sede en el Distrito Metropolitano de Quito.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El 28 de enero de 2022, la Compañía ingresó un escrito al Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, solicitando se suspendan los plazos y términos del procedimiento judicial.

El 13 de diciembre de 2022, la Compañía presentó en el Centro de Mediación un alcance a la solicitud de mediación presentada el 9 de septiembre de 2022, en la cual se indica la voluntad de la Compañía acogerse la Disposición Transitoria Séptima de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la pandemia COVID-19 y, en consecuencia, pagar la totalidad del impuesto determinado con remisión del 100% de intereses y recargos. El 4 de enero de 2023, la Compañía canceló el 25% del capital de la obligación, conforme al artículo 26 del Reglamento a la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía mantenía registrada una provisión por este contingente de 1,881,352 correspondiente a impuesto a la renta, 376,271 por recargos y, 1,408,653 (2021: 1,210,473) por intereses. (Ver nota 20).

- **Acta de determinación de impuesto a la renta del año 2016.**

El 30 de julio de 2021 el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el acta de determinación del impuesto a la renta del año 2016 en el cual estableció diferencias por impuesto a la renta de 1,476,413 más un recargo del 20% de 295,283 y recargo por crédito tributario no justificado por 277,910.

Con fecha 30 de agosto de 2021 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja las glosas.

El 25 de febrero de 2022, se ingresó un escrito al Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario con sede en Quito, solicitando se suspendan los plazos y términos del procedimiento judicial.

El 1 de diciembre de 2022, se presentó en el Centro de Mediación un alcance a la solicitud de mediación presentada el 9 de septiembre de 2022, en la cual se indica la voluntad de la Compañía de acogerse a la Disposición Transitoria Séptima de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la pandemia COVID-19 y, en consecuencia, pagar la totalidad del impuesto determinado respecto a varias glosas, con remisión del 75% de intereses y recargos; asimismo, iniciar un proceso de transacción por aspectos de fondo. A la presente fecha, la Compañía se encuentra en espera que el Servicio de Rentas Internas señale una fecha para que lleve a cabo el proceso de transacción.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía registró una provisión por 674,316 y 461,157 correspondiente a impuesto a la renta, 412,774 y 370,141 por recargos y, 417,890 y 237,193 por intereses, respectivamente (Ver nota 20).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

De acuerdo con la Administración y sus asesores legales, existen argumentos a favor de la Compañía, sin embargo, a la fecha, la resolución final de estos asuntos es incierta.

ii) **Tarifa del impuesto a la renta-**

La tarifa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% cuando:

- a) La sociedad tenga socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, sobre cuya composición societaria dicha sociedad haya incumplido su deber de informar de acuerdo con lo establecido en la Ley tributaria; o,
- b) Dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen fiscal preferente y el beneficiario efectivo sea un residente fiscal ecuatoriano.

La tarifa del 28% se aplicará sobre toda la base imponible, cuando el porcentaje de participación de los accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales antes referidas sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa del 28% aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

iii) **Dividendos distribuidos**

Se considera como ingreso gravado, los dividendos o utilidades que se distribuyan, excepto la distribución que se haga a una sociedad residente en el Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente.

La retención aplicable corresponde al 25% sobre el 40% del dividendo efectivamente distribuido. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, la retención aplicable será del 37%. A partir del mes de diciembre 2021, el porcentaje de retención corresponde al 37%.

En el caso que la distribución se realice a personas naturales residentes fiscales en el Ecuador, el dividendo distribuido formará parte de su renta global. La sociedad que distribuye los dividendos actuará como agente de retención.

iv) **Impuesto a la salida de divisas (ISD)**

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la Compañía o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o Compañías domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a

Notas a los estados financieros separados (continuación)

los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador en un plazo 180 días.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), entre otros:

- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras especializadas, con un plazo mayor a 180 días, destinados al financiamiento de inversiones prevista en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales. El crédito debe ser registrado en el Banco Central del Estado.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No se aplicará esta exención cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena de propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, las personas naturales o sociedades residentes o domiciliados en el Ecuador que sean accionistas de la sociedad que distribuye lo dividendos.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

v) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Para aquellos contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior (y locales bajo ciertas condiciones) en un monto acumulado superior a 3,000,000 dentro de un mismo período fiscal, deberán presentar a la Administración Tributaria un anexo con la información de dichas operaciones. Si tal monto es superior a los 15,000,000 deberán presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas y el Informe Integral de Precios de Transferencia. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

Al 31 de diciembre de 2022 el Informe Integral de Precios de Transferencia se encuentra en proceso, ya que su plazo para presentación al Servicio de Rentas Internas vence el 15 de junio de 2023. El Informe Integral de Precios de Transferencia al 31 de diciembre de 2022 fue presentado el 9 de junio de 2022.

vi) Reformas tributarias

El 10 de noviembre de 2022 fue publicado en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 186, el Decreto Ejecutivo No. 586 mediante el cual se expidieron reformas a varios cuerpos normativos en materia de política comercial, inversiones y fiscal para el desarrollo económico. Entre dichas

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reformas, se incluyeron modificaciones al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario. A continuación, se incluyen las principales reformas introducidas en el referido cuerpo legal:

- Impuesto a la renta (aplicable a partir del año 2023):
 - Se elimina la disposición que faculta a la Administración Tributaria autorizar depreciaciones en porcentajes anuales mayores a los indicados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario.
 - No será deducible para las personas naturales y/o entidades no financieras la pérdida o descuento generado en la venta de activos financieros correspondiente a créditos comerciales o cartera que se negocien fuera del mercado de valores o con partes relacionadas.
 - La sumatoria de gastos por regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultaría pagados por sociedades domiciliadas o no en Ecuador a sus partes relacionadas será deducible hasta un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados en el respectivo ejercicio, salvo que apliquen los límites previstos en los siguientes casos:
 - a) Para los contribuyentes que se encuentren en el ciclo preoperativo del negocio, el límite aplicable a la sumatoria de este tipo de gastos corresponderá al 10% del total de los activos.
 - b) En el caso específico de contribuyentes que no se encuentren en las circunstancias descritas en el literal anterior, cuya única actividad sea prestar servicios técnicos a partes independientes, si el indicador de margen operativo, resultante de la utilidad operativa sobre las ventas operativas de la sociedad, es igual o superior al 7.5%, no habrá límite de deducibilidad, caso contrario se aplicará el límite de deducibilidad que resulte del siguiente procedimiento:
 - i) Se multiplicarán las ventas operativas por el 7.5% y al resultado de esta operación se restará la utilidad operativa; y,
 - ii) El límite de deducibilidad será igual al valor acumulado anual de servicios y regalías incurridos con partes relacionadas menos el valor resultante del paso anterior.

En los casos anteriores, el contribuyente podrá solicitar un límite mayor de deducibilidad, mediante una consulta de valoración previa de operaciones entre partes relacionadas.

No habrá límites de deducibilidad a gastos por regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultaría en los siguientes casos:

- i) Operaciones con partes relacionadas residentes o establecimientos permanentes en el Ecuador, siempre y cuando al sujeto pasivo que incurre en el costo o gasto

Notas a los estados financieros separados (continuación)

le corresponda una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su parte relacionada con la que realiza la operación;

- ii) El total de operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas reportadas dentro de un ejercicio fiscal que no superen 20 fracciones básicas gravadas con tarifa cero de impuesto a la renta para personas naturales.

No será deducible el gasto en su totalidad, si el activo por el cual se están pagando regalías a partes relacionadas hubiere pertenecido a la sociedad residente o establecimiento permanente en el Ecuador en los últimos 20 años.

- Impuestos diferidos:

Se agregan los siguientes conceptos para el reconocimiento del impuesto a la renta diferido:

- El valor por deterioro de los créditos incobrables, que exceden los límites previstos en la normativa, serán no deducibles en el año en el que se los registra. Sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto, el cual deberá ser utilizado en el ejercicio fiscal en el cual se cumplan los plazos y condiciones previstos para su eliminación.
- La diferencia entre la depreciación financiera de propiedad, planta y equipo y los límites de deducibilidad previsto en la normativa, deberán ser considerados como no deducibles. Sin embargo, se reconocerá un impuesto diferido por este concepto el cual deberá ser utilizado a partir del ejercicio fiscal siguiente al que finalice la vida útil establecida financieramente. Se reconocerá el impuesto diferido sobre los activos adquiridos a partir del ejercicio fiscal 2023.
- El plazo de conservación de los documentos que sustenten operaciones por las cuales la norma tributaria permita la amortización o depreciación, se contará a partir del período fiscal en el cual finalizó el uso de la deducibilidad del gasto. Se entenderá cumplida la obligación cuando el contribuyente haya conservado el sustento de manera física o electrónica.
- Se define el procedimiento de cálculo de la reducción de la tarifa de impuesto a la renta por el desarrollo de nuevas inversiones, cuando no sea posible mantener un centro de costos. Para la aplicación de la reducción especial de hasta los cinco puntos porcentuales (5%) del Impuesto a la Renta por la suscripción de Contratos de Inversión, se utilizará la tarifa general de impuesto a la renta para sociedades aplicable al ejercicio fiscal en el que se vaya a hacer uso del beneficio. Cuando la tarifa de impuesto a la renta que le corresponde aplicar al contribuyente sea superior a la tarifa general de impuesto a la renta de sociedades, la reducción especial se deberá aplicar sobre dicha tarifa. En el contrato de inversión se determinarán los puntos porcentuales de reducción a los que tendrá derecho el contribuyente, además de determinar la imposibilidad o no de mantener un centro de costos. En caso de determinarse la imposibilidad de mantener un centro de costos, el contribuyente podrá aplicar la tarifa de impuesto a la renta reducida sobre la totalidad de la base imponible. La reducción de todos los beneficios

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tributarios acumulados durante el período de la inversión no excederá en ningún caso el monto de la inversión o el plazo del beneficio estipulado en el contrato de inversión y/o su adeuda, lo que suceda primero.

- Impuesto a la Salida de Divisas:
 - El Presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo No. 643 del 10 de enero del 2023, estableció la reducción progresiva de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) como sigue: a partir del 1ro de febrero del 2023 la tarifa será del 3.75%, a partir del 1ro de julio de 2023 la tarifa será del 3.5% y a partir del 31 de diciembre del 2023 la tarifa será del 2%.

18. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los préstamos y obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

		Tasa de interés efectiva anual		Plazo en días		Saldo	
		2022	2021	2022	2021	2022	2021
Citibank N.A. Ecuador	(i)	3.65%-7.90%	3.45%-3.50%	119-358	120-180	43,000,000	21,000,000
Banco Pichincha S.A.	(i)	8.52%	-	180-185	-	30,000,000	-
Banco Internacional S.A.	(i)	8.67%	-	180	-	13,000,000	-
Produbanco	(i)	8.64%	4.25%	150	92	4,500,000	4,000,000
Banco Santander	(i)	2.93%	3.90%	365	360	20,000,000	15,000,000
Papel comercial	(ii)	4% -5%	4% -5%			-	78,344,692
Intereses						1,683,459	178,636
						112,183,459	118,523,328

(i) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 mantienen garantías sobre firmas.

(ii) Papel comercial

El 15 de diciembre de 2020 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por 50,000,000 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV-2020-00008316. Entre mayo y octubre de 2022 se emitió el Quinto programa por plazos de hasta 195 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 3.54%.

	Valor autorizado	Valor colocado	Plazo en días	Rendimiento
Quinto programa	50,000,000	10,500,000	Hasta 195	3.54%

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Entre abril y junio de 2021 se emitió el Quinto programa por plazo de hasta 359 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 3.04%.

	<u>Valor autorizado</u>	<u>Valor colocado</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Rendimiento</u>
Quinto programa	50,000,000	50,000,000	Hasta 359	3.04%

El 14 de agosto de 2020 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por 30,000,000 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV-2020-0004834. Entre enero y abril de 2022 se emitió el Cuarto programa por plazos de hasta 199 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 2.55%.

	<u>Valor autorizado</u>	<u>Valor colocado</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa de interés</u>
Cuarto programa	30,000,000	6,212,000	Hasta 199	2.55%

Entre enero y septiembre de 2021 se emitió el Cuarto programa por plazo de hasta 359 días, y los rendimientos fueron aproximadamente del 3.61%.

	<u>Valor autorizado</u>	<u>Valor colocado</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa de interés</u>
Cuarto programa	30,000,000	30,000,000	Hasta 359	3.61%

Las dos emisiones de papel comercial del 2022 y 2021 están respaldadas por una garantía general de acuerdo con el artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores. En adición, mantienen como garantía específica una fianza mercantil solidaria entregada por Industrial Surindu S.A. y Ecuajugos S.A. por 40,000,000 cada una, en las cuales dichas compañías garantizan de forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título que emita Nestlé Ecuador S.A.

Las emisiones de papel comercial que estaban vigentes al 31 de diciembre de 2021 y las colocadas en 2022 fueron pagadas en su totalidad durante el año 2022.

Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías, la Compañía debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentra en circulación el papel comercial:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Una garantía general que corresponde a la totalidad de los activos no gravados de la Compañía que no estén afectados por una garantía específica de conformidad con las normas que para el efecto determine la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía ha cumplido con los resguardos requeridos en las emisiones de papel comercial anteriormente mencionadas.

19. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los acreedores comerciales se formaban de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Proveedores locales	14,304,821	13,974,090
Proveedores del extranjero	2,283,953	1,245,916
Otras cuentas por pagar	6,012,984	4,482,831
Total	<u>22,601,758</u>	<u>19,702,837</u>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, constituyen cuentas por pagar las cuales tienen un vencimiento de corto plazo y las condiciones de vencimiento son de hasta 120 días.

La Compañía ha suscrito un contrato de servicios de pago con una institución financiera para el servicio de pago de facturas a sus proveedores, a través del cual la institución financiera realiza este pago con cargo a la Compañía mediante medios tecnológicos habilitados para el efecto. Este contrato tiene un plazo indefinido y las partes podrán dar por terminado de común acuerdo, cuando así lo consideren. Los saldos de proveedores cancelados bajo esta modalidad son presentados como acreedores comerciales.

20. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las provisiones se formaban de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Corriente:			
Acuerdos comerciales		7,092,006	4,773,689
Provisiones de bienes y servicios	(i)	4,896,870	4,996,646
Línea de crédito por compra de cacao		1,307,020	2,188,800
		<u>13,295,896</u>	<u>11,959,135</u>
No corriente:			
Contingencias	(ii)	<u>5,385,131</u>	<u>4,750,587</u>

- (i) Corresponde principalmente a provisiones de fábricas y servicios recibidos por unidades de negocio y servicios profesionales de terceros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, las contingencias se formaban de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Laborales y civiles (Ver nota 29)	213,875	214,000
Tributarias (Ver nota 17(e))	5,171,256	4,536,587
Total	<u>5,385,131</u>	<u>4,750,587</u>

21. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los impuestos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Por cobrar:		
Crédito tributario de impuesto a la renta	391,542	-
Por pagar:		
Impuesto al Valor Agregado IVA	477,704	647,646
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1,780,340	1,668,591
Contribución temporal	132,364	-
Total	<u>2,390,408</u>	<u>2,316,237</u>

22. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

		<u>2022</u>	<u>2021</u>
Beneficios sociales	(i)	1,938,446	2,111,634
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,639,590	4,956,989
Bonos		2,086,289	1,389,806
Porción corriente de jubilación patronal		423,689	3,435,356
Total		<u>7,088,014</u>	<u>11,893,785</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de utilidades	Bonos	Porción corriente de jubilación patronal	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	2,260,079	4,535,725	1,791,232	4,759,794	13,346,830
Incrementos	14,743,862	5,222,489	6,364,021	1,324,438	27,654,810
Pagos	(14,892,307)	(4,801,225)	(6,765,447)	(2,648,876)	(29,107,855)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	2,111,634	4,956,989	1,389,806	3,435,356	11,893,785
Incrementos	93,761,543	2,912,090	1,944,565	423,689	99,041,887
Pagos	(93,934,731)	(5,229,489)	(1,248,082)	(3,435,356)	(103,847,658)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	1,938,446	2,639,590	2,086,289	423,689	7,088,014

(i) Los beneficios sociales se componen del décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

		2022	2021
Jubilación patronal	(i)	13,316,379	13,681,976
Bonificación por desahucio	(ii)	4,092,128	4,555,957
Total		17,408,507	18,237,933

El cálculo de los beneficios a empleados a largo plazo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo con la metodología del cálculo actuarial.

(i) Reserva para jubilación patronal

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación. Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial NO. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor del estudio actuarial.

Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de la obligación de jubilación patronal fue el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo inicial	17,117,332	16,095,949
Costos por servicios	948,876	941,213
Costo por intereses	432,937	365,823
(Ganancia) pérdida actuarial	(2,923,824)	580,084
Beneficios pagados	(1,828,318)	(817,220)
Transferencias	(6,935)	(48,517)
Saldo final	13,740,068	17,117,332
Porción corriente	(423,689)	(3,435,356)
Porción no corriente	13,316,379	13,681,976

El análisis de sensibilidad para los años 2022 y 2021 de las provisiones por jubilación patronal de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2022

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(443,051)	474,001
Incremento salarial	+/- 0.5%	486,928	(458,647)
Tasa de rotación	+/- 5%	(357,873)	377,939

2021

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(531,236)	571,829
Incremento salarial	+/- 0.5%	575,378	(539,934)
Tasa de rotación	+/- 5%	(330,179)	343,323

(ii) Desahucio

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen de la Compañía. Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio. El empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2022 y 2021, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Saldo inicial	4,555,957	4,690,281
Costos por servicios	467,236	502,664
Costo por intereses	112,196	103,830
(Ganancia) actuarial	(390,342)	(84,238)
Beneficios pagados	(652,919)	(637,158)
Transferencias	-	(19,422)
Saldo final	<u>4,092,128</u>	<u>4,555,957</u>

El análisis de sensibilidad para los años 2022 y 2021 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2022

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(148,590)	158,730
Incremento salarial	+/- 0.5%	167,536	(158,106)
Tasa de rotación	+/- 5%	157,136	(148,297)

2021

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Incremento</u>	<u>Disminución</u>
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(178,394)	191,639
Incremento salarial	+/- 0.5%	196,618	(184,919)
Tasa de rotación	+/- 5%	150,027	(143,345)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Costos por servicios (Ver nota 25 (i))	948,876	941,213	467,236	502,664	1,416,112	1,443,877
Costo por intereses (Ver nota 26)	<u>432,937</u>	<u>365,823</u>	<u>112,196</u>	<u>103,829</u>	<u>545,133</u>	<u>469,652</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Tasa de descuento	5.20%	2.61%
Incremento salarial	2.00%	1.50%
Tabla de rotación	Tabla propia de la Compañía	Tabla propia de la Compañía
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

23. PATRIMONIO

a) Capital emitido

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 comprende 1,776,760 acciones ordinarias de valor nominal de 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la composición accionaria de la Compañía fue como sigue:

<u>Nombre de accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>	<u>Capital total</u>
Société des Produits Nestlé S.A.	Suiza	1,776,759	100%	1,776,759
Nestlé S.A.	Suiza	1	0%	1
		<u>1,776,760</u>	<u>100%</u>	<u>1,776,760</u>

Según Acta de Junta de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2022 se aprobó la distribución de dividendos por 14,338,176, correspondiente a las utilidades del año 2021, los cuales fueron pagados en diciembre por 9,338,176 y 5,000,000 se encuentran pendientes de pago.

Según Acta de Junta de Accionistas celebrada el 7 de mayo del 2021 se aprobó la distribución de dividendos por 12,629,171, correspondiente a las utilidades del año 2020, las cuales fueron pagadas en diciembre de 2021.

b) Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 la reserva alcanza el 52% del capital social.

c) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 del 9 de septiembre de 2012, estableció que el saldo acreedor de 4,786,308 resultante de los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de "NIIF", no está sujeto a distribución a los accionistas,

Notas a los estados financieros separados (continuación)

excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubieren o utilizado para absorber pérdidas.

d) Causal de disolución

Será causal de disolución de oficio o a petición de parte, cuando la Compañía tenga pérdidas que alcancen el 60% o más de su patrimonio, siempre que dicho estado de desfinanciamiento perdurare por más de 5 años ininterrumpidos.

24. INGRESOS DE ACUERDOS CON CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los ingresos de acuerdos con clientes se formaban de la siguiente manera:

	2022	2021
Cocoa	11,008,743	12,082,647
Café	14,630,143	15,678,747
Galletas y chocolate	109,237,813	98,567,116
Cereales	9,271,844	11,412,315
Culinarios	68,765,963	71,647,282
Leche y bebidas lácteas	64,777,838	64,949,931
Cacao exportación	84,044,923	75,011,694
Alimentos para bebés	40,265,485	43,853,456
Mascotas	17,072,488	15,456,315
Profesional	15,100,823	13,296,313
Jugos	8,126,001	5,324,960
Subproductos	12,027,792	8,410,390
	432,538,946	435,691,166

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Durante los años 2022 y 2021, los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2022	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materias primas consumidas (Ver nota 12)	328,921,225	-	-	328,921,225
Gastos de personal (i)	11,796,038	13,651,454	24,874,907	50,322,399
Gastos por publicidad	-	-	536,931	536,931
Gastos técnicos	947,931	6,751,606	3,859,764	11,559,301
Depreciación	3,407,123	1,697,673	4,074,411	9,179,207
Gastos distribución	-	120	6,002,279	6,002,399
Mantenimiento	4,175,378	784,084	1,037,925	5,997,387
Arrendamiento	41,971	661,370	33,420	736,761
Baja de inventarios	3,844,335	-	449,212	4,293,547
Energía	1,814,144	74,527	557,174	2,445,845
Otros impuestos	85,483	1,122,190	70,057	1,277,730
Otros gastos	6,320,711	4,318,414	-	10,639,125
Litigios y riesgos fiscales	-	627,089	-	627,089
	361,354,339	29,688,527	41,496,080	432,538,946

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2021	Costo de ventas	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materias primas consumidas (Ver nota 12)	286,536,741	-	-	286,536,741
Gastos de personal (i)	12,501,239	14,256,261	25,357,704	52,115,204
Gastos por publicidad	-	-	4,536,032	4,536,032
Gastos técnicos	3,381,339	10,859,503	1,370,819	15,611,661
Depreciación	2,867,594	3,617,564	3,519,838	10,004,996
Gastos distribución	-	-	6,705,708	6,705,708
Mantenimiento	3,085,274	779,038	1,147,692	5,012,004
Arrendamiento	42,692	818,053	182,958	1,043,703
Baja de inventarios	2,989,752	-	200,954	3,190,706
Energía	1,627,155	65,425	511,112	2,203,692
Otros impuestos	36,845	1,320,275	4,964	1,362,084
Otros gastos	4,096,125	4,633,551	3,117,191	11,846,867
Litigios y riesgos fiscales	-	886,447	-	886,447
	<u>317,164,756</u>	<u>37,236,117</u>	<u>46,654,972</u>	<u>401,055,845</u>

(i) Durante los años 2022 y 2021, los gastos de personal se formaban de la siguiente manera:

	2022	2021
Sueldos y salarios	31,079,906	25,389,570
Beneficios sociales	10,443,601	1,913,530
Jubilación patronal y desahucio (Ver nota 22 (b))	1,416,112	1,443,877
Participación de los trabajadores en utilidades (Ver nota 22 (a))	2,912,090	5,222,489
Otros beneficios	4,470,690	18,145,738
	<u>50,322,399</u>	<u>52,115,204</u>

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía dispone de 1,298 empleados (1,343 en 2021) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, marketing y comunicaciones, logística y distribución.

26. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2022 y 2021, los gastos financieros se componen de la siguiente manera:

	2022	2021
Intereses bancarios	3,065,916	1,310,412
Intereses de papel comercial	1,839,089	3,678,230
Intereses por arrendamiento (Ver nota 16)	1,341,623	1,202,526
Beneficios a empleados (Ver nota 22(b))	545,133	469,653
	<u>6,791,761</u>	<u>6,660,821</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. INGRESOS FINANCIEROS

Durante los años 2022 y 2021, los ingresos financieros se componen de lo siguiente:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses de préstamos a compañías relacionadas	1,297,226	1,419,582
Intereses bancarios	201,971	163,293
Diferencial cambiario	3,495	36,727
	<u>1,502,692</u>	<u>1,619,602</u>

28. CONTRATOS SUSCRITOS

i. Contrato de comercialización de productos

La Compañía suscribió el 21 de mayo de 2020 y el 30 de abril de 1999 contratos de distribución a nivel nacional, de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., respectivamente. Como parte de este contrato, Nestlé Ecuador S. A. prestará los servicios de asesoría de marketing y promoción de los productos; por el servicio prestado se cobrará un 10% sobre el precio de venta de lista de comercio.

Los contratos anteriormente mencionados tienen una renovación anual automática y al 31 de diciembre del 2022 se encuentran vigentes.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía realizó compras de producto terminado con sus compañías relacionadas por 141,084,241 y 129,211,792, respectivamente (Ver nota 10 (b)).

El 20 de enero de 2020, se suscribió un contrato con un plazo de cinco años con su relacionada Terrafertil S.A. Como parte de este contrato, Terrafertil prestará los servicios de envase, empaque, etiqueta y almacenaje de los productos que Nestlé proporcione a su relacionada.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía recibió servicios de su compañía relacionada por 7,596 y 54,831, respectivamente (Ver nota 10 (b)).

ii. Contrato por utilización de marcas

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Société des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de esta misma entidad, bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que venció en enero de 2021, por lo cual, se firmó una adenda de extensión de plazo por 10 años más hasta enero de 2031.

Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía en base a un contrato suscrito con Societé des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la Compañía registró 25,632,419 y 24,924,181 respectivamente, por concepto de regalías y asistencia técnica con sus compañías relacionadas. (Ver nota 10 (b)).

iii. Financiación de necesidades de efectivo

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa promedio del endeudamiento que mantiene la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía generó intereses por financiación a sus compañías relacionadas por 1,297,226 y 1,419,582, respectivamente (Ver nota 10 (b)).

iv. Contrato servicios técnicos, administrativos y operacionales

El 18 de junio del 2004 y el 1 de enero del 2008 la Compañía suscribió contratos de plazo indefinido con sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., respectivamente, para la provisión de servicios legales, financieros y de control. Los importes de los referidos servicios son determinados con base en los costos que incurra Nestlé Ecuador S.A., por cuenta de sus relacionadas.

El 1 de septiembre del 2018, se suscribió un contrato de plazo indefinido con su relacionada Terrafertil S.A., para la provisión de servicios de asesoría en materia financiera, control interno, logística, gestión de ventas, almacenamiento, planeación de la demanda y mercadeo de productos.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía los ingresos reconocidos por este concepto fueron de 3,115,594 y 2,756,550, respectivamente (Ver nota 10 (b)).

29. CONTINGENCIAS

Procesos laborales

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 La Compañía mantenía en proceso acciones laborales propuestas por extrabajadores en contra de la Compañía por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía basada en su evaluación con el apoyo de sus asesores laborales, decidió constituir una provisión por pérdidas probables estimadas por 213,875 y 214,000, respectivamente.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración y sus asesores legales consideran que la Compañía mantiene argumentos a su favor. Sin embargo, la resolución de estos asuntos es incierta.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía mantiene garantías bancarias entregadas como se detalla a continuación:

Beneficiario	Garantía	2022	2021
Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Guayaquil	Garantizar planes de manejo ambiental de fábrica de Guayaquil	29,010	60,810
Gobierno Autónomo Descentralizado de la Provincia de Pichincha	Garantizar planes de manejo ambiental de fábrica de Cayambe	-	29,550
Servicio de Rentas Internas	Garantizar procesos de determinación	883,655	883,655
Servicio Nacional de Aduana	Garantizar el pago de tributos en el comercio exterior	1,000,000	1,193,500
Tribunal de lo Contencioso Administrativo	Garantizar la caución por no cobro de multa impuesta a Nestlé por la Superintendencia de Poder de Mercado	31,800	-
		1,944,465	2,167,515

31. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones, la Administración considera que la Compañía, está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de accidentes, fallas y averías que ocasionen daños a las personas, a la calidad del producto o al medio ambiente, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado separado de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de la Compañía. Para garantizar la calidad de sus productos, la Administración adoptó los procedimientos y controles que se aplican en todo el proceso de producción, desde la adquisición de materias primas hasta la distribución de los productos terminados.

Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Casa Matriz y Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Administración, establece por escrito principios para la administración general de riesgos, así como políticas escritas que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

tasas de interés, el riesgo de crédito, el uso de instrumentos financieros derivados y no derivados y para la inversión de los excedentes de liquidez.

Riesgos de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que el valor razonable de los flujos futuros de un instrumento financiero fluctuó debido a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende dos tipos de riesgo: riesgo de tasas de interés y riesgo de moneda extranjera.

i. Riesgo de tipo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizo. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La Administración ha establecido una política que requiere que la Compañía administre el riesgo de tipo de cambio respecto de su moneda funcional. El riesgo de cambio surge cuando transacciones comerciales futuras se denominan en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad. La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar de E.U.A, moneda funcional de la Compañía y las transacciones que realiza la Compañía principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es insignificante.

ii. Riesgo de tasa de interés:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes, financiamiento alternativo y cobertura. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. La Compañía administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa fija.

iii. Riesgo de crédito:

La Compañía distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida (incluyendo, sin limitarse a, calificaciones externas, estados financieros auditados, cuentas y proyecciones de flujo de efectivo de la gerencia e información pública disponible sobre los clientes) y aplicando juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes son administrados de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de cliente. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

Las pérdidas crediticias esperadas se calculan con base en un análisis individual sobre las partidas que conforman los saldos de cuentas por cobrar, tomando en cuenta el estado de mora y la experiencia de pérdida crediticia real.

El criterio para la determinación de la estimación para pérdidas esperadas se basa en el riesgo de pérdida de cartera, determinado en función de la capacidad de los clientes para cumplir sus obligaciones y el riesgo de pérdida en función de la probabilidad de pago determinada de acuerdo a la experiencia histórica. El análisis es revisado y actualizado anualmente. A tal fin la Compañía considera los siguientes factores:

- Segregación de clientes de acuerdo a canales de distribución.
- Rotación de cartera, especificaciones de negociaciones como períodos de crédito.
- Estimación del riesgo de que se produzca un déficit de cobro en los próximos 12 meses.
- Evaluación de si se ha producido un deterioro significativo de la calidad crediticia de los clientes.
- Considerar un deterioro total de partidas analizadas como específicas y que se identifican con problemas de recuperabilidad.
- Identificación de resguardos mantenidos a favor como pólizas de seguro contratadas con respecto a cartera de ciertos canales.

Adicionalmente, se debe considerar que la cartera de clientes de la Compañía está conformada por clientes que han mantenido una relación comercial de largo plazo, y cuyo historial de pagos no reviste históricamente un riesgo para la Compañía.

La Compañía estima que no requiere una estimación para deterioro de ninguno de los saldos por cobrar a partes relacionadas.

Respecto a los bancos e instituciones financieras donde se mantiene el efectivo y sus equivalentes, generalmente de corto plazo, tienen calificaciones de riesgo independiente que denoten niveles de solvencia y respaldo adecuados; dichas calificaciones deben ser como mínimo de "A".

iv. **Riesgo de liquidez:**

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del período remanente a la fecha del estado separado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los pasivos

Notas a los estados financieros separados (continuación)

financieros derivados se incluyen en el análisis si sus vencimientos contractuales son esenciales para la comprensión del tiempo de los flujos de efectivo. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	Flujos de efectivo contractuales		
	Menos de 1 año	Más de 1 año	Total
2022			
Préstamos y obligaciones financieras	112,183,459	-	112,183,459
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	22,601,758	-	22,601,758
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	28,897,288	-	28,897,288
Pasivo por arrendamiento	4,961,304	14,980,390	19,941,694
Provisiones	13,295,896	5,385,131	18,681,027
	181,939,705	20,365,521	202,305,226
2021			
Préstamos y obligaciones financieras	118,523,328	-	118,523,328
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	19,702,837	-	19,702,837
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	19,913,855	-	19,913,855
Pasivo por arrendamiento	4,454,376	9,104,808	13,559,184
Provisiones	11,959,135	4,750,587	16,709,722
	174,553,531	13,855,395	188,408,926

v. Administración del riesgo de capital:

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base de la ratio de apalancamiento.

vi. Factores de riesgo de carácter general

La Compañía opera en la industria de producción alimenticia, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las compañías relacionadas que ayudan a apalancar a la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica, las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica o eventos ambientales podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía a nivel mundial forma parte de Société Des Produits Nestlé S.A., la cual es una entidad multinacional suiza cuya matriz es Nestlé S.A., líder mundial en productos alimenticios.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante Registro Oficial No. 269 del 15 de marzo de 2023 se emitió y entró en vigencia la “Ley Reformatoria a la Ley de Compañías para la Optimización e Impulso Empresarial y para el Fomento del Gobierno Corporativo”, encontrándose pendiente a la fecha de emisión de estos estados financieros, la reforma al Reglamento para la aplicación de dicha norma.

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2023 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, adicionales al descrito anteriormente, que afecten significativamente los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos a febrero 2023

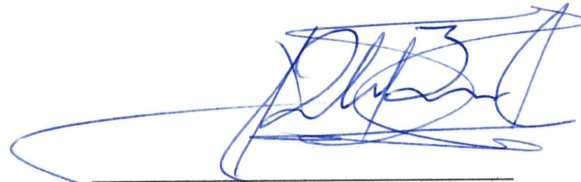
NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO AUDITADO)
A :

1.Mapeo	2.Mapeo	3.Mapeo Auditoría	Febrero 2023	Febrero 2022
Activos	Corrientes	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	27.831.014	15.960.184
		01.03 Cuentas por Cobrar a Clientes	49.399.584	56.523.547
		01.04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	554.067	830.987
		01.05 Otras Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas	33.108.571	37.559.253
		01.06 Otras Cuentas por Cobrar	3.623.955	3.021.387
		01.08 Impuestos por Recuperar	-	8.849.724
		01.09 Inventarios	52.460.316	50.058.720
		01.10 Gastos pagados por anticipado	121.193	583.749
		01.11 Otros Activos	3.997.000	2.250.860
		Corrientes Total	171.095.699	175.638.411
		No corrientes	01.12 Propiedades, planta y Equipos	50.756.438
	01.12 Activo por derecho de uso		7.953.423	11.611.776
	01.13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		175.102	187.287
	01.14 Intangible		380.103	534.073
	01.15 Impuesto a la Renta Diferido		2.460.580	2.207.475
	No corrientes Total	61.725.646	67.012.610	
Activos Total			232.821.346	242.651.021
Pasivos	Corrientes	02.01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(94.811.482)	(27.245.252)
		02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	(21.363.769)	(78.719.236)
		02.03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(24.974.866)	(20.863.664)
		02.04 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(22.742.889)	(21.814.292)
		02.05 Otras Cuentas por Pagar	(6.342.362)	(7.257.211)
		02.06 Impuestos por Pagar	(1.659.470)	(3.939.992)
		02.07 Impuesto a la Renta por Pagar	(2.856.493)	(15.386.036)
		02.08 Beneficios Sociales	(8.337.394)	(14.873.361)
		02.09 Dividendos por Pagar	-	-
		02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(3.803.722)	(4.517.859)
	Corrientes Total	(186.892.449)	(194.616.901)	
	No corrientes	02.10 Obligaciones con Entidades Financieras largo plazo	-	-
		02.11 Beneficios Sociales	(18.010.243)	(16.494.636)
		02.13 Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	(5.385.131)	(4.750.585)
		02.15 Obligaciones por Leasing Financiero	(5.265.684)	(8.722.217)
No corrientes Total		(28.661.058)	(29.967.438)	
Pasivos Total			(215.553.506)	(224.584.339)
Patrimonio	Patrimonio	03.01 Capital	(1.776.760)	(1.776.760)
		03.02 Reservas	(916.434)	(916.434)
		03.03 NIIFS por Primera vez	(4.786.308)	(4.786.308)
		03.03 Resultados Acumulados	(7.480.923)	(12.578.961)
		03.03 Resultados Acumulados - O Resultados Integrales	(1.528.675)	3.012.085
		03.03 Utilidad del ejercicio	(778.738)	(1.020.302)
		Patrimonio Total	(17.267.839)	(18.066.681)
Patrimonio Total			(17.267.839)	(18.066.681)
Grand Total			0	(0)


 Gerente de Servicios Financieros
 Roberto Báez

NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NO AUDITADO
A :

MODELO INFORME	Sum of Febrero total 2023	Sum of Febrero total 2022
01 Ingresos por Ventas	(62.377.709)	(64.675.865)
02 Costo de Productos Vendidos	46.732.972	53.032.951
03 Gastos de Administración	5.446.808	5.608.670
04 Gastos de Ventas	5.786.537	2.884.079
06 Intereses Ganados	(253.578)	(240.434)
07 Gasto Intereses	1.639.047	907.246
08 Pérdida en Cambio, neta	17.764	2.048
09 Impuesto a la Renta	2.229.420	1.461.003
09 Impuesto a la Renta - ORI	-	-
Grand Total	(778.738)	(1.020.302)



Gerente de Servicios Financieros
Roberto Báez

ANEXO 3:

Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella

Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en la Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.

Yo, José Manuel Terán Dávila, en mi calidad de Segundo Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo de mi representada, así como toda la información presentada ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del trámite de aprobación de dicha emisión, es fidedigna, real y completa, haciéndome civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión, contenida en ella.

JOSE MANUEL TERAN DAVILA
TERAN DAVILA

Digitally signed by JOSE
MANUEL TERAN DAVILA
Date: 2023.03.13
17:15:54 -05'00'

José Manuel Terán Dávila
Segundo Suplente del Gerente General
NESTLÉ ECUADOR S.A.

ANEXO 4:

Declaración juramentada por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.



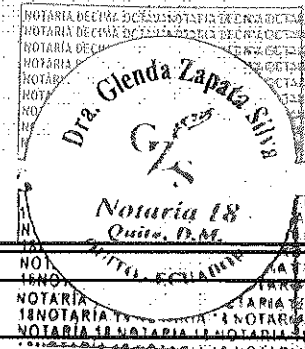
Factura: 001-002-000097079



20231701018P00770

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA
NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO



Escritura N°:	20231701018P00770						
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	29 DE MARZO DEL 2023, (11:04)						
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	NESTLE ECUADOR S.A.	REPRESENTAD O POR	RUC	09900322460 01	ECUATORIA NA	APODERADO(A) ESPECIAL	ROBERTO JAVIER BAEZ TORRES
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón			Parroquia		
PICHINCHA		QUITO			BENALCAZAR		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPoren A LA ESCRITURA PÚBLICA	
ESCRITURA N°:	20231701018P00770
FECHA DE OTORGAMIENTO:	29 DE MARZO DEL 2023, (11:04)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sfi.gob.ec
OBSERVACIÓN:	

Glenda Zapata
 NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA
 NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

7

NOTARÍA 18

Cantón Quito

Dra. Glenda Zapata Silva

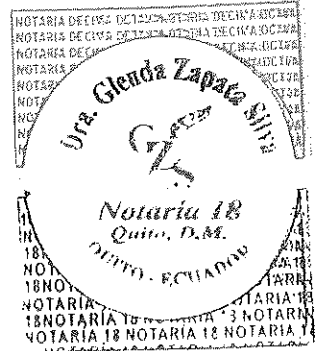
2023

17

01

18

P00770



CONTRATO:

DECLARACION JURAMENTADA

OTORGANTES:

APELLIDOS Y NOMBRES

CEDULAS

CALIDAD

NESTLÉ ECUADOR S.A.

RUC 0990032246001

COMPARECIENTE

CUANTIA: INDETERMINADA

DI 2 COPIAS **MCP**

En la ciudad de San Francisco de Quito, Capital de la República del Ecuador, hoy **MIERCOLES VEINTINUEVE (29) DE MARZO DE DOS MIL VEINTITRÉS (2023)** ante mí **DOCTORA GLENDA**

1 ZAPATA SILVA, NOTARIA DECIMA OCTAVA DEL
2 CANTÓN QUITO, comparece con plena capacidad,
3 libertad y conocimiento, a la celebración de la
4 presente escritura pública: el señor Roberto Javier
5 Báez Torres, portador de la cédula de identidad No.
6 cero seis cero dos siete uno dos tres ocho dos
7 (0602712382) en calidad de Apoderado Especial de
8 la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.** según poder
9 que se adjunta como documento habilitante quien
10 expresamente declara que no ha sido revocado
11 hasta la presente fecha, El compareciente declara
12 ser de nacionalidad ecuatoriano, casado, mayor de
13 edad, domiciliado en la ciudad de Quito en la calle
14 Avenida Simón Bolívar y Vía a Nayón Centro
15 Corporativo EKOPARK Torre Dos (2) Edificio, Vía a
16 Nayón, teléfono: tres nueve ocho seis cinco cero
17 cero (398-6500), hábil en derecho para contratar y
18 contraer obligaciones; a quien de conocer doy fe, en
19 virtud de haberme exhibido su cédula de ciudadanía
20 cuya copia fotostática debidamente certificada por
21 mí agrego a esta escritura como documento
22 habilitante, autorizando además, la consulta e
23 impresión de su certificado electrónico de datos de
24 identidad del Sistema Nacional de Identificación
25 Ciudadana de la Dirección General del Registro
26 Civil, Identificación y Cedulación, que se agrega
27 como habilitante. Advertido el compareciente por mí,
28 la Notaria, de los efectos y resultados de esta

NOTARIA 18

Cantón Quito

Dra. Glenda Zapata Silva

1 escritura, así como examinados que fueron en forma
2 aislada y separada de que comparecen al
3 otorgamiento de esta escritura sin coacción,
4 amenazas, temor reverencial, ni promesa
5 seducción, me piden que eleve a escritura pública la
6 siguiente minuta: **SEÑORA NOTARIA:** En el registro



7 de escrituras públicas a su nombre, sírvase
8 incorporar una de Declaración Juramentada, que se
9 otorga al tenor de las siguientes cláusulas:

10 **PRIMERA. - COMPARECIENTE:** Comparece señor
11 Roberto Javier Báez Torres, portador de la cédula de

12 identidad No. cero seis cero dos siete uno dos tres
13 ocho dos (0602712382) en calidad de Apoderado

14 Especial de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.** El
15 compareciente declara ser de nacionalidad

16 ecuatoriano, mayor de edad, domiciliado en la
17 ciudad de Quito, hábil en derechos para contratar y

18 contraer obligaciones. **SEGUNDA. - DECLARACIÓN**
19 **JURAMENTADA:** Yo, Roberto Javier Báez Torres,

20 portador de la cédula de identidad No. cero seis cero
21 dos siete uno dos tres ocho dos (0602712382), en mi

22 calidad de Apoderado Especial de la compañía
23 **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, previo conocimiento que

24 tengo que decir la verdad con claridad y exactitud,
25 bajo juramento declaro lo siguiente: **UNO:** Mi

26 representada cuenta al veintiocho (28) de febrero de
27 dos mil veintitrés (2023), con activos depurados –

28 libres de gravamen conforme se detalla en el

S

1 siguiente cuadro:-----

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

feb-23

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$27.831.014
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$49.399.584
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$33.662.637
Otras Cuentas por Cobrar	\$3.623.955
Gastos Pagados por anticipado	\$121.193
Inventarios	\$52.460.316
Impuestos por recuperar	\$0
Otros Activos	\$3.997.000
Activos Corrientes	\$171.095.699
Propiedad Planta y Equipo	\$58.709.861
Activos con derecho de uso	\$0
Intangibles	\$380.103
Impuesto Diferido	\$2.460.580
Otras Cuentas por Cobrar	\$175.102
Activos No Corrientes	\$61.725.646
Activo Total	\$232.821.346
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$2.840.683
Activos Gravados	\$1.844.465
Activos en litigio	\$3.106.419
Monto de impugnaciones tributarias	\$6.504.489
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$30.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
Subtotal	\$44.296.056
Total Activos Libres	\$188.525.290
80% de Activos Libres de Gravamen	\$150.820.232
Monto de la emisión	\$50.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	33,15%

2
3 DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado,
4 y en virtud de contar con un total de activos
5 depurados- libres de gravamen de CIENTO OCHENTA
6 Y OCHO MILLONES QUINIENTOS VEINTICINCO MIL
7 DOSCIENTOS NOVENTA DÓLARES DE LOS
8 ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON 00/100, mi
9 representada resguardará la presente emisión de

NOTARÍA 18

Cantón Quito

Dra. Glenda Zapata Silva

1 obligaciones de corto plazo con las cuentas "CUENTAS
2 POR COBRAR" e "INVENTARIO" de conformidad con
3 el "Detalle inicial comprometido" y el ANEXO UNO que
4 se adjunta a la presente. La Compañía se compromete
5 expresamente por el monto de la emisión, es decir, por
6 CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS
7 ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a
8 mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo
9 en circulación hasta su redención total.-----



10 -----DETALLE INICIAL COMPROMETIDO-----

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	
CUENTAS POR COBRAR	21.194.175,00
INVENTARIO	30.384.449,52
TOTAL	51.578.624,52

11 El detalle de los activos depurados- libres de gravamen
12 anteriormente señalados, así como las cuentas
13 "CUENTAS POR COBRAR" e "INVENTARIO", son de
14 propiedad de la Compañía, están registradas en la
15 contabilidad de la misma y se encuentran libres de
16 gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de
17 enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de
18 comercio. Adicionalmente, la compañía NESTLÉ
19 ECUADOR S.A. se compromete expresamente a
20 mantener y reponer los activos libres de gravamen
21 necesarios y suficientes con el objeto de que la
22 relación Activos Depurados/Obligaciones en
23 circulación, se encuentre en todo momento en los
24 montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del

1 Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de
2 Mercado de Valores, y en la Codificación de
3 Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y
4 Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación
5 Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo
6 dispuesto en la Codificación de Resoluciones
7 Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros
8 expedida por la Junta de Política y Regulación
9 Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes,
10 en mi calidad de representante legal de la Compañía
11 NESTLÉ ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que
12 la información contenida en la presente declaración es
13 fidedigna, real y completa y mi persona será civil y
14 penalmente responsable por cualquier falsedad u
15 omisión. Es cuanto declaro en honor a la verdad.
16 Usted, señora notaria, se servirá agregar las demás
17 formalidades de estilo para el perfeccionamiento de la
18 presente escritura. (FIRMADO) ABOGADA MARIA PIA
19 RIVADENEIRA con matrícula número diecisiete guión
20 dos mil diecisiete guión setecientos veintiocho del Foro
21 de Abogados. **HASTA AQUÍ LA MINUTA.** La misma
22 que queda elevada a escritura pública con todo el valor
23 legal.- Para la celebración y otorgamiento de la
24 presente escritura, se observaron todos los preceptos
25 legales que el caso requiere y leída que le fue por mí,
26 la Notaria al compareciente, aquel se ratifica en la
27 aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad
28 de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaria la

NOTARÍA 18

Cantón Quito

Dra. Glenda Zapata Silva

1 presente escritura, de todo lo cual doy fe. ↵

2

3

4

5

6


ROBERTO JAVIER BÁEZ TORRES

7

C.C. 060 2412382

8

9

10

11


DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

12

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

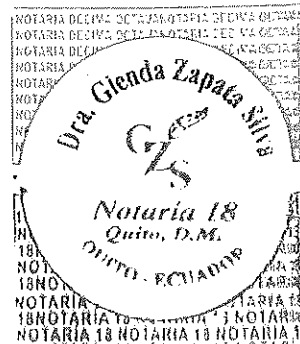
24

25

26

27

28



↵



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 0602712382

Nombres del ciudadano: BAEZ TORRES ROBERTO JAVIER

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento:

ECUADOR/CHIMBORAZO/RIOBAMBA/LIZARZABURU

Fecha de nacimiento: 10 DE DICIEMBRE DE 1984

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: INGENIERO COMERCIAL

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HIDROBO MUÑOZ IRINA VALESKA

Fecha de Matrimonio: 23 DE NOVIEMBRE DE 2013

Datos del Padre: BAEZ VINICIO ANGEL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: TORRES BEATRIZ ARGENTINA

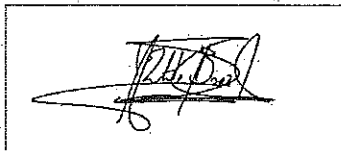
Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 21 DE ENERO DE 2014

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 29 DE MARZO DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO



N° de certificado: 234-849-89903



234-849-89903

F. Alvear

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente



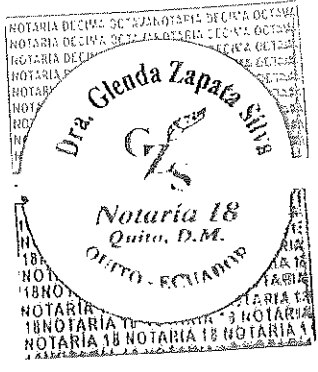
REPUBLICA DEL ECUADOR
 MINISTERIO DE INTERIORES
 DIRECCIÓN NACIONAL DE REGISTRO Y CONTROL

060271238-2

CUENTA DE VOTACIÓN
 BAEZ TORRES
 ROBERTO JAVIER

IDENTIFICACION
 CARRERA
 MOYANA
 LOZANZACURI

SEÑAL DE IDENTIFICACION: 1294-12-13
 IDENTIFICACION: ECUATORIANA
 SEXO: M
 ESTADOCIVIL: CASADO
 NOMBRE VALENTIA
 NOMBRE MUNDOZ



REGISTRO Y CONTROL DEL PAGO
 BAEZ VINCIO ANGEL

IDENTIFICACION
 TORRES RICARDO ARGENTINA

QUITO
 2014-07-21

FECHA DE EMISION
 2022-01-21

CERTIFICADO de VOTACION
 4 DE FEBRERO DE 2023

PROVINCIA: PICHINCHA
 CANTON: QUITO
 CIRCUNSCRIPCION: 1
 PARROQUIA: COCHAPAMBA
 ZONA: B
 MONTA No: 0001 MASCULINO
 BAEZ TORRES ROBERTO JAVIER

CNEI N° 40194316
 C.N. 0602712382

CNEI
 ELECCIONES SECCIONALES Y CPCCS 2023

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGO EN LAS ELECCIONES SECCIONALES Y CPCCS 2023

F. PRESIDENTE DE LA JRV

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 hoja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
 Quito, 29 MAR 2023

Glenda Zapata Silva
 Dra. Glenda Zapata Silva
 NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

7



Factura: 001-002-000154599



20231701006P00765

NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARCÉS ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTÓN QUITO

EXTRACTO

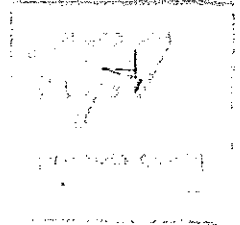
Escritura N°:		20231701006P00765					
ACTO O CONTRATO:							
PODER ESPECIAL PERSONA JURIDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:		9 DE FEBRERO DEL 2023, (10:24)					
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	NESTLÉ ECUADOR S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	0990032246001	ECUATORIANA	PODERDANTE	EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Natural	BAEZ TORRES ROBERTO JÁVIER	POR SUS PROPIOS DERECHOS	CÉDULA	0602712382	ECUATORIANA	COMPARECIENTE	
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón		Parroquia			
PICHINCHA		QUITO		BENALCAZAR			
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:		INDETERMINADA					

NOTARIO(A) TAMARA MONSERRAT GARCÉS ALMEIDA

NOTARÍA SEXTA DEL CANTÓN QUITO

5

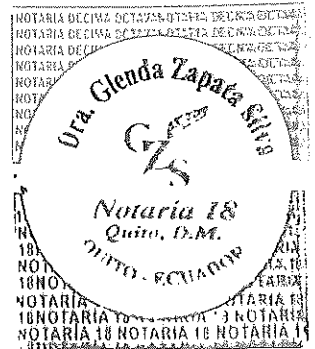
Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.



ESCRITURA PÚBLICA Nº: 2023-17-01-006-PO 0 7 6 5

PODER ESPECIAL

OTORGADO POR:
NESTLÉ ECUADOR S.A.
A FAVOR DE
ROBERTO JAVIER BÁEZ TORRES Y



CUANTÍA: INDETERMINADA "

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de Quito, Distrito Metropolitano, capital de la República del Ecuador, hoy jueves nueve (09) de febrero del año dos mil veinte y tres (2023), ante mí Tamara Garcés Almeida, Notaria Sexta del cantón Quito, comparece con plena capacidad, libertad y conocimiento a la celebración de la presente escritura, la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., debidamente representado por su, Primer Suplente del Gerente General, EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO, conforme consta del nombramiento que se adjunta como documento habilitante.- El compareciente declara ser de nacionalidad brasilera e inteligente en el idioma castellano, mayor de edad, de estado civil casado, de ocupación empleado privado, domiciliado en esta ciudad de Quito, Distrito Metropolitano, legalmente capaz y hábil para contratar y obligarse, a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido su documento de identificación cuya copia fotostática debidamente certificada se agrega. Advertido que fue el compareciente por mí la Notaria de los efectos y

Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.

resultados de esta escritura, así como examinada que fue en forma aislada, que comparece al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, me solicita que eleve a escritura pública el texto de la minuta que me presenta, cuyo tenor literal que se transcribe a continuación es el siguiente: "**SEÑORA NOTARIA SEXTA DEL CANTÓN QUITO:** En el registro de escrituras públicas a su cargo, sírvase incorporar una que contenga un PODER ESPECIAL que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **CLÁUSULA PRIMERA: COMPARECIENTES.-** Comparece a la celebración de la presente escritura pública **Eduardo Motta de Figueiredo** a nombre y en representación de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, con número de Registro Único de Contribuyentes cero nueve nueve cero cero tres dos dos cuatro seis cero cero uno (0990032246001), en su calidad de Primer Suplente del Gerente General y como tal Representante Legal subrogante de la compañía señalada. El compareciente es de nacionalidad brasilera, mayor de edad, de estado civil casado, domiciliado en la Avenida Simón Bolívar S/N y vía a Nayón, de esta ciudad de Quito, Distrito Metropolitano, teléfono cero dos tres nueve ocho seis cinco cero cero (023986500); correo electrónico luis.lopez1@ec.nestle.com, con pasaporte número YC cinco cero dos ocho tres siete (YC502837), legalmente capaz y hábil para contratar y obligarse, a quien en adelante y para efectos del presente instrumento se le podrá denominar como "**PODERDANTE**". **CLÁUSULA SEGUNDA: OBJETO.-** El señor **Eduardo Motta de Figueiredo**, a nombre y en representación de **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, en su calidad de Primer Suplente del Gerente General de la compañía y como tal Representante Legal subrogante, declara su voluntad de otorgar **PODER ESPECIAL**, amplio y suficiente cual en Derecho se requiere, a favor de **ROBERTO**



Tamara Garcés Almeida
Notaría Sexta
Quito D.M.

4

establecidos en la cláusula segunda de este instrumento público y las previstas en el Código Civil ecuatoriano. **CLÁUSULA CUARTA: VIGENCIA.** - El poder especial que se confiere por el presente instrumento tiene un plazo de duración determinado y tendrá vigencia única y exclusivamente hasta el treinta y uno (31) de diciembre del año dos mil veinte y tres (2023), momento en el cual quedará automáticamente revocado. **CLÁUSULA QUINTA: ACEPTACIÓN.**- El compareciente se ratifica en el contenido íntegro de todas y cada una de las cláusulas de la presente escritura pública por así convenir a sus intereses.- Usted señora Notaria se servirá agregar las demás formalidades de estilo para la plena validez de este instrumento público.- (firma) Abogado Luis Carlos López Rivera, con matrícula número uno siete guion dos cero uno uno guion siete seis cinco del Foro de Abogados, hasta aquí la minuta.- Para la celebración de la presente escritura pública se observaron los preceptos legales del caso y leída que fue a la compareciente por mí la Notaria, se ratifica en cada una de las cláusulas para constancia de lo cual firma conmigo en unidad de acto de todo lo cual doy fe.-

/SKLO

Eduardo Motta de Figueiredo

Pas. YC502837

NESTLE ECUADOR S.A.

Tamara Garcés Almeida

Notaría Sexta del cantón Quito

7

Nestlé Ecuador S.A.
Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo EKOPARK,
Torre Dos, Edificio Nestlé
Quito-Ecuador

Teléfono: (593-2) 3986-500



Quito, 18 de enero de 2023

Señor,
Eduardo Motta de Figueiredo
Presente.-

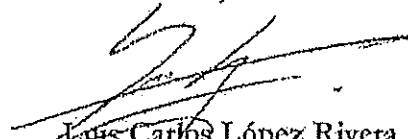
De mi consideración:

Me es grato comunicat a usted que el Directorio de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., en sesión celebrada el día de hoy, 18 de enero de 2023, eligió a usted para el cargo de **PRIMER SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL** de la Compañía, por el período estatutario de cinco (5) años, correspondiéndole en dicha calidad ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía, solo e individualmente, de acuerdo al Artículo Vigésimo Sexto de los Estatutos Sociales codificados, para poder subrogar en su orden al Gerente General con todas sus atribuciones.

Sus deberes y atribuciones constan en la escritura pública de reforma y codificación de Estatutos Sociales, otorgada el 11 de julio de 1994, ante el Notario Primero del cantón Quito, doctor Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de agosto de 1994.

El Directorio autorizó al suscrito para extender el presente nombramiento.

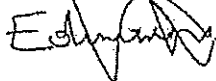
Atentamente,



Luis Carlos López Rivera
Secretario Ad-Hoc

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de **Primer Suplente del Gerente General** de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A.

Quito, 18 de enero de 2023.



Eduardo Motta de Figueiredo
PAS: YC502837

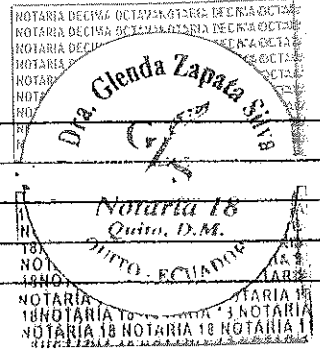
TRÁMITE NÚMERO: 3987

6302577HPBQANW

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	168906
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	25/01/2023
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1440
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES



1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NESTLE ECUADOR S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
IDENTIFICACIÓN	YCS02837
CARGO:	GERENTE GENERAL SUPLENTE UNO
PERÍODO(Años):	5 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM#. 1946 DEL 19/08/1994 NOT. 1 DEL 11/07/1994.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 25 DÍA(S) DEL MES DE ENERO DE 2023

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

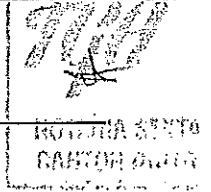
NOTARIA SEXTA.- En aplicación a la Ley Notarial DOY FÉ que la fotocopia que antecede está conforme con el ORIGINAL que me fue presentado en... 000 ...hoja(s).

Quito a, 09 FEB. 2023

Página 1 de 1

TAMARA GARCÉS ALMEIDA
NOTARIA SEXTA CANTÓN QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Razón Social
NESTLE ECUADOR S.A.**Número RUC**
0990032246001**Representante legal**
• MAGAÑA PARAMO ERENDIRA**Estado**
ACTIVO**Régimen**
REGIMEN GENERAL**Inicio de actividades**
22/06/1964**Reinicio de actividades**
No registra**Cese de actividades**
No registra**Fecha de constitución**
22/06/1964**Jurisdicción**
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO**Obligado a llevar contabilidad**
SI**Tipo**
SOCIEDADES**Agente de retención**
SI**Domicilio tributario****Ubicación geográfica**

Provincia: PICHINCHA Cantón: QUITO Parroquia: SAN ISIDRO DEL INCA

DirecciónCalle: AV SIMON BOLIVAR Número: S/N Intersección: VIA NAYON Referencia:
FRENTE AL REDONDEL DEL CICLISTA**Actividades económicas**

- G46301101 - VENTA AL POR MAYOR DE BANANO Y PLÁTANO.
- N82190101 - SERVICIOS DE APOYO DE SECRETARÍA, TRANSCRIPCIÓN DE DOCUMENTOS Y OTROS SERVICIOS DE SECRETARÍA; ESCRITURA DE CARTAS O HISTORIALES PROFESIONALES (CURRÍCULUM), PREPARACIÓN DE DOCUMENTOS, EDICIÓN DE DOCUMENTOS Y CORRECCIÓN DE PRUEBAS; ACTIVIDADES DE MECANOGRAFÍA, PROCESAMIENTO DE TEXTO Y EDICIÓN ELECTRÓNICA.
- H52100003 - ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO PARA TODO TIPO DE PRODUCTOS: ALMACENES PARA MERCANCÍAS DIVERSAS, ALMACENAMIENTO DE PRODUCTOS EN ZONAS FRANCAS.
- C10731202 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CHOCOLATE.
- M70100001 - SUPERVISIÓN Y GESTIÓN DE OTRAS UNIDADES DE LA MISMA COMPAÑÍA O EMPRESA, ASUMIENDO LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA, ORGANIZATIVA Y LA FUNCIÓN DE TOMA DE DECISIONES DE LA COMPAÑÍA O EMPRESA; EJERCIENDO EL CONTROL OPERATIVO Y LA GESTIÓN DE LAS OPERACIONES CORRIENTES DE LAS OTRAS UNIDADES; OFICINAS PRINCIPALES, OFICINAS ADMINISTRATIVAS CENTRALIZADAS, SEDES, OFICINAS DE DISTRITO, REGIONALES Y OFICINAS SUBSIDIARIAS DE GESTIÓN.
- N82920901 - OTRAS ACTIVIDADES DE ENVASADO Y EMPAQUETADO; ACTIVIDADES DE EMPAQUETADO DE ENVÍOS Y ENVOLTURA DE REGALOS.
- C10799902 - ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS NO CLASIFICADOS EN OTRA PARTE.

Establecimientos

Abiertos

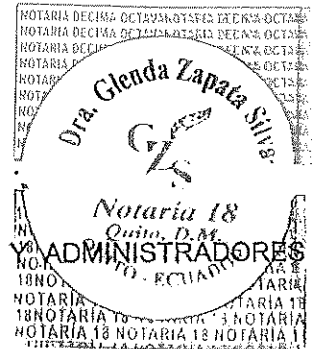
15

Cerrados

33

Obligaciones tributarias

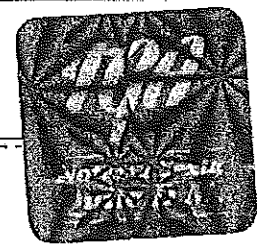
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO ANUAL
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS



i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2021001324458
Fecha y hora de emisión: 12 de mayo de 2021 12:19
Dirección IP: 165.225.222.95

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

NOTARIA 18.- En aplicación a la Ley Orgánica DOY FE (que la fotocopia que antecede esta conforma con el ORIGINAL que me fue presentado en 0300 hoja(s).
Quito a, 09 FEB. 2023
Tamara García Almeida
TAMARA GARCÉS ALMEIDA
NOTARIA 18 QUITO D.M.

Se otorga el presente certificado de fe de copia conferido sobre los libros de la copia certificada, firmada y sellada en
Quito a, 09 FEB. 2023
Tamara García Almeida

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 4 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) a copia(s) certificada(s), exhibida(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 29 MAR. 2023

Glenda Zapata
Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Razón Social
NESTLE ECUADOR S.A.**Número RUC**
0990032246001**Representante legal**

• MAGAÑA PARAMO ERENDIRA

Estado

ACTIVO

Régimen

REGIMEN GENERAL

Inicio de actividades

22/06/1964

Reinicio de actividades

No registra

Cese de actividades

No registra

Fecha de constitución

22/06/1964

Jurisdicción

ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO

Obligado a llevar contabilidad

SI

Tipo

SOCIEDADES

Agente de retención

SI

Domicilio tributario**Ubicación geográfica****Provincia:** PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** SAN ISIDRO DEL INCA**Dirección****Calle:** AV SIMON BOLIVAR **Número:** S/N **Intersección:** VIA NAYON **Referencia:** FRENTE AL REDONDEL DEL CICLISTA**Actividades económicas**

- G46301101 - VENTA AL POR MAYOR DE BANANO Y PLÁTANO.
- N82190101 - SERVICIOS DE APOYO DE SECRETARÍA, TRANSCRIPCIÓN DE DOCUMENTOS Y OTROS SERVICIOS DE SECRETARÍA; ESCRITURA DE CARTAS O HISTORIALES PROFESIONALES (CURRÍCULUM), PREPARACIÓN DE DOCUMENTOS, EDICIÓN DE DOCUMENTOS Y CORRECCIÓN DE PRUEBAS; ACTIVIDADES DE MECANOGRAFÍA, PROCESAMIENTO DE TEXTO Y EDICIÓN ELECTRÓNICA.
- H52100003 - ACTIVIDADES DE ALMACENAMIENTO Y DEPÓSITO PARA TODO TIPO DE PRODUCTOS: ALMACENES PARA MERCANCÍAS DIVERSAS, ALMACENAMIENTO DE PRODUCTOS EN ZONAS FRANCAS.
- C10731202 - ELABORACIÓN DE PRODUCTOS DE CHOCOLATE.
- M70100001 - SUPERVISIÓN Y GESTIÓN DE OTRAS UNIDADES DE LA MISMA COMPAÑÍA O EMPRESA, ASUMIENDO LA PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA, ORGANIZATIVA Y LA FUNCIÓN DE TOMA DE DECISIONES DE LA COMPAÑÍA O EMPRESA; EJERCIENDO EL CONTROL OPERATIVO Y LA GESTIÓN DE LAS OPERACIONES CORRIENTES DE LAS OTRAS UNIDADES: OFICINAS PRINCIPALES, OFICINAS ADMINISTRATIVAS CENTRALIZADAS, SEDES, OFICINAS DE DISTRITO, REGIONALES Y OFICINAS SUBSIDIARIAS DE GESTIÓN.
- N82920901 - OTRAS ACTIVIDADES DE ENVASADO Y EMPAQUETADO: ACTIVIDADES DE EMPAQUETADO DE ENVÍOS Y ENVOLTURA DE REGALOS.
- C10799902 - ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS NO CLASIFICADOS EN OTRA PARTE.

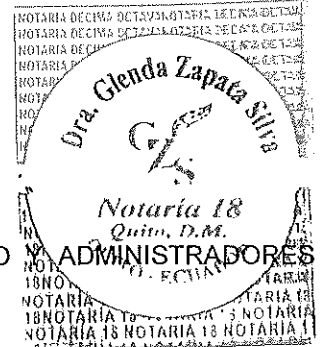
Establecimientos

Abiertos
15

Cerrados
33

Obligaciones tributarias

- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES ANUAL
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS



i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2021001324458
Fecha y hora de emisión: 12 de mayo de 2021 12:19
Dirección IP: 165.225.222.95

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 29 MAR. 2023

Glenda Zapata Silva
Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO Quito, D.M.

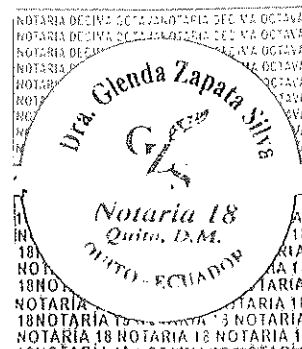
ANEXO

Detalle de Cuentas por Cobrar	
Cliente	Saldo al 28 feb. 2023
Corporacion El Rosado S.A.	6.291.401
Corporacion Favorita C.A.	6.215.177
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	3.216.783
Distribuidora Farmaceutica	2.124.947
Quifatex S.A.	1.210.381
Mega Santamaria S.A.	1.130.085
Gerardo Ortiz e Hijos Cia. Ltda.	1.005.401
TOTAL	21.194.175

Detalle de Inventario	
Item Inventario	Saldo al 28 feb. 2023
LA LECHERA Whole Milk 12x1L N3 EC	1.367.081,59
LA LECHERA Half-Skimmed Milk 12x1L N3 EC	1.118.376,06
NESTLE Liquor Cocoa Natural 25kg EC	846.274,10
LA VAQUITA FCMP Instant 13x1kg EC	731.958,98
NESTLE Butter Cocoa 25kg EC 5/18	722.950,90
NIDO 1+ Nutritods Stand Pk 12x1kg EC	514.745,35
LA VAQUITA FCMP Instant 30x400g EC	505.222,71
LA VAQUITA FCMP Instant 56x190g EC	473.594,96
LA VAQUITA FCMP Instant 115x90g EC	359.526,33
RICAS Cookie 100x58g EC	355.014,43
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pack 6x2kg EC	342.924,83
LA LECHERA Cond Milk Can 48x397g N1 EC	293.963,77
AMOR Wafer Pekes 22x204g EC	276.370,86
CHOCAPIC Boom Breakfast Cer 24x170g EC	271.318,30
NESTOGENO 1 LCOMFORTIS IF Can 12x800gCO	262.895,29
NESCAFE GOLD BLEND Sgnt 6x200g N1 PE	244.507,66
GALAK Barra MlkFirstBlanco 28(21x20g) EC	241.719,21
NESTLE Cocoa Powder Soluble 25kg	241.689,36
GALAK Tubito Milk 32(30x16g) X6	224.002,45
NESCAFE TRADICION 12x200g EC	215.322,28
MAGGI Mayonnaise 42x200g N1 EC	214.003,76
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x140g EC	203.298,88
NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Stand Pk 6x2kg EC	199.493,20
MAGGI Ketchup 42x200g EC	196.238,31
TANGO Classic 20x700g EC	196.087,84
NESTLE Cocoa Butter Premium 25kg EC	192.821,61
MAGGI Chicken Bouillon 24(26x20g) N1 EC	190.992,65
MARIA Cookie Taco 36x172g EC	177.382,37

5

NESTLE Cookie Vanilla Pack 28x135g EC	173.553,62
COCO CLASSIC Cookie 27x206g EC	171.813,94
NATURA Nectar Peach 24x225ml EC	170.040,51
NESTLE Cookie Salt 26x380g EC	169.109,14
AMOR Wafers Pekes 54x130 EC	156.924,39
NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 12x800gCO	156.796,57
CERELAC Prob Iron+ Wheat 24x200g EC	152.033,24
NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Stand Pk 12x1kg EC	140.747,04
AMOR Wafers Chocolate 36x175g EC	140.177,70
CERELAC BLProb Iron+ Cer+MilkWhe12x1kgXP	137.419,63
MAGGI Seasoning 42x200g EC	133.659,47
NESTLE Cookie Coconut 18x540g EC	132.310,87
NESTLE MATERNA Plus DHA 24x34g EC	131.287,00
MARIA Cookie 14x414g EC	131.012,01
NESTLE Cookie Vanilla 26x380g EC	128.994,38
ZOOLOGIA Cookie Vanilla 26x380g EC	119.508,32
NESTLE Cookie Salt 28x135g EC	115.435,15
GERBER 2AET Puree Peach 24x113g N1 EC	114.070,68
MAGGI LA SAZON 24x500g EC	113.797,02
MAGGI Mustard 24x550g EC	111.601,62
RICACAO Chocolate Doy Pack 27x420g EC	109.404,16
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pk 36x216g EC	109.370,00
AMOR Wafers Chocolate 60x100 EC	106.948,94
MAGGI Mayonnaise 6(16x90g) N1 EC	105.350,64
NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 24x400gCO	104.588,40
NESCAFE TRADICION 12x160g EC	103.840,65
NESCAFE TRADICION 24x100g EC	102.148,90
TANGO Peanut 9(21x20g) EC	99.064,07
MANICERO Chocolate 9(21x20g) EC	97.002,92
NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 24x400gCO	95.950,48
NESTLE Liqueur Cocoa PDQ 1ton EC	95.700,80
GALAK Barra MilkFirstBlanco 6(12x90g) EC	95.137,25
NESTLE Milk Powder Whole 28% 25kg EC	93.719,77
GERBER 2AET Puree Apple 24x113g N1 EC	93.435,43
MATERNA G-Balance 24(60x2.68g) PA	93.181,20
LA VAQUITA FCMP Instant 30(8x31g) EC	91.543,30
AMOR Wafers Lemon 36x175g EC	91.114,30
CHOCAPIC Cereal 20x250g EC	90.108,18
MAGGI Dressing Ketchup 6(14x100g) N1 EC	89.578,09
TANGO Classic Mini Black 20x299g N1 EC	88.621,63
NESTOGENO Infant Formula Bag 8x135g N1XW	87.459,35
NESCAFE GOLD Sgnt Jar 12x100g N2 AR	87.175,50
MAGGI Ketchup 24x550g N5 EC	85.754,05
CERELAC BLProb Iron+Cer+MilkWhe24x400gXP	84.202,25
NEST Pwdr Current Sol FineCca Fat 10-12%	83.133,89

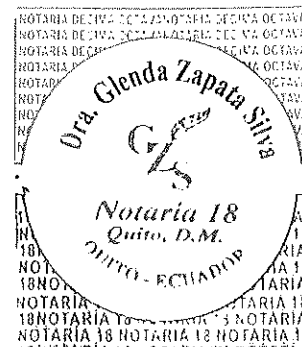


5

AMOR Wafers Strawberry 36x175g EC	82.096,99
MAGGI Mayonnaise 4kg EC	81.565,51
NAN SPRM PRO 1 BL DENWHPB068 6x800g XP	79.500,48
MAGGI Chicken Bouillon 10(14x120g) N1 EC	79.163,65
AMOR Wafers Vanilla 60x100 EC	78.744,48
KIT KAT 4Fngr Milk 4(24x41.5g) BR	78.606,68
MAGGI Mayonnaise 33x400g N1 EC	78.168,38
NAN SPRM PRO 2 BL DELWHPB048 6x800g XP	77.425,92
NESCAFE TRADICION 24x50g EC	76.201,84
GALAK Cookie Sandwich 72x87.5g EC	75.871,71
AMOR Wafers Vanilla 36x175g EC	75.447,44
NIDO 1+ PBIO 1 DHA Stand Pack 30x500g EC	74.933,93
NESCAFE TRADICION Doypack 20x170g EC	74.202,16
TANGO Peanut 6(12x90g) EC	73.045,41
LADRINA Carne Cereales y Arroz 22.7kg CO	71.999,43
MAGGI LA SAZON Dressing 20(14x30g) N1 EC	71.119,20
NAN COMFORT LR DENWHPB134 6x800g CL	69.948,02
MAGGI Mayonnaise 20(14x30g) N1 EC	68.900,05
GALAK BOMBON Milk First 120x100g EC	66.041,15
MAGGI Mayonnaise 8x900g EC	66.002,53
NESTOGENO 3 L COMFORTIS Can 12x800g EC	64.937,21
MAGGI LA ROJITA Doy Pack 6(14x100g) EC	64.657,54
AMOR Wafers Strawberry 60x100g EC	64.514,28
LA LECHERA Milk Cream 24x180ml EC	64.243,08
LA LECHERA Milk LactoseFree 12x946mlN1EC	63.372,35
CHOCAPIC Cereal 16x720g EC	63.006,20
NAN 1 PRO HMO IF Oco 12x900g X6	62.930,98
NAN COMFORT LR DENWHPB134 12x400g XR	62.715,70
NESCAFE TRADICION 50(10x10g) EC	62.665,53
GERBER 2AET Puree Pear 24x113g N1 EC	61.228,03
MAGGI Mustard 4kg EC	61.226,70
MAGGI Chicken Bouillon 15(14x80g) N1 EC	61.146,07
CHOCAPIC Cereal 14x540g EC	61.137,31
NATURA Peach Nectar 12x1L N3 EC	60.295,44
MAGGI Bouillon Chicken Cntnr 4(52x20g)EC	59.930,35
TANGO Clasic Black 4(100x25g) EC	59.382,78
LA LECHERA Three Milk Mix 12x1L N3 EC	59.133,10
NESTLE VAFERITO 28x500g EC	57.711,70
LA LECHERA Cream Milk 24x236ml EC	57.411,41
LA LECHERA Condensed Milk Can 96x100g EC	56.971,33
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Can 24x400g EC	56.936,78
AMOR Wafers Orange 36x175g EC	56.603,06
NAN HA 1 BL NWHB222 12x400g CO	55.923,20
MUECAS Chocolate 64x100g EC	55.181,49
CHOCAPIC Cer 18x350g EC	54.998,15

7

MAGGI Dressing Ketchup 20(14x30g) EC	54.203,68
MAGGI Mustard 42x200g EC	53.863,08
NIDO 1+ PBIO 1 DHA Lactose Free6x1700gEC	53.590,43
NESTLE Bombons Assorted 12x888g EC	53.197,30
MUECAS Vanilla 64x100g EC	50.998,03
AMOR Ckie Wafer Chocolate 22x180gEC	50.408,01
NIDO 1+ PREBIO 1.DHA Can 6x1.7kg EC	50.258,92
LA LECHERA Evaporated Milk 12x450ml EC	49.423,17
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x160g EC	49.242,89
TANGO White 20x700g EC	48.470,08
NIDO 1+ PBIO1 DHA Stand Pk 30(6x36g) EC	47.670,39
AMOR WAFERS Clasico 36x175g EC	47.617,40
NANCARE ComfortProbioticPowder216x4.5gMX	47.154,97
NESTLE BOLERO Drk Base Barley 24x190g EC	47.063,02
AMOR Galleta Wafer Strawberry 22x180g EC	46.560,88
MAGGI Doble Gusto Chicken 36x80g EC	45.438,69
TANGO BOMBON 20x437.5g EC	45.024,93
AMOR Ckie Wafer Vanilla 22x180g EC	44.747,54
PRO PLAN Sensitive Skin M/L 15kg AR	44.063,99
GALAK Barra TiraMlkFirstBlanco 46x80g EC	43.501,78
NATURA Nectar Orange 24x225ml EC	43.421,65
LA VAQUITA Low Lactose Free 30x400g EC	42.769,93
RICAS Cookie 48x232g EC	42.588,96
AMOR WAFERS Classic 60x100g EC	41.885,26
NATURA Orange Nectar 12x1L N3 EC	41.690,98
NESTUM BLProbio Iron+Rice 12x350gN1EC	41.390,35
TRIX MARSHMALLOW Cer 18x300g X6	41.060,12
GERBER 2AET Puree Banana 24x113g N1 EC	40.635,55
RICAS DORE Cookies 48x174g EC	40.594,25
NESTLE Powder Cocoa Soluble 25kg EC	40.580,48
AMOR Wafer Classic 22x180g EC	40.512,83
NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Can 6x1.7kg EC	40.257,20
MAGGI LA SAZON (42x230g) PR13% EC	40.129,93
NIDO 1+ PBIO 1 DHA Lact Free 24x400g EC	39.764,92
NESCAFE TRADICION Doypack 75x25g EC	39.760,29
SVELTY Move+ LactoseFree 12x1L N2 EC	39.418,82
RICAS Cookie 60x58g EC	39.201,82
MILO ACTIV-GO Vending 4x1.5kg EC	39.198,71
NESCAFE ALEGRIA CAPPUCCINOLatam4x1kgN1XW	38.533,58
AMOR Wafers Lemon 60x100 EC	38.457,41
COCOSETTE Maxi Wafer 6(21x50g) XI	38.413,44
NESCAFE GOLD Doypack 20x170g EC	38.240,58
PRO PLAN Puppy Medium Breed 15kg AR	37.320,30
CHOCAPIC Cereal 28x90g EC	37.215,72
NESTUM BLProb.Iron+ 8Cer24x350gEC	37.074,33

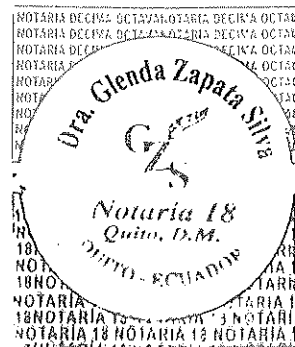


5

GERBER 3AET Puree Apple 12x170g EC	36.116,00
NATURA Nectar Apple 24x225ml EC	36.105,95
NESTLE White Chocolate NPro 6x1.5kg EC	35.051,06
GERBER 2AET Puree Prune 24x113g N1 EC	34.911,27
GALAK Cookies & Cream 6(12x90g) EC	34.844,20
AMOR Wafer Strawberry 48x130g EC	34.426,25
AMOR Wafer Chocolate 48x130g EC	33.818,30
MAGGI LA SAZON 48x150g EC	33.518,25
LA LECHERA Half SkmdMilk 6x1LPRSpecPN1EC	33.421,00
NESCAFE TRADICION Doypack 40x50g EC	33.405,50
DOGCHOW ADLTS s/CLR M/G 6x4kg CO	33.384,45
CRUNCH 9(21x20g)EC	33.133,31
GERBER 2AET Puree Mixed Fruit24x113gN1EC	32.950,05
AMOR WAFERS Milk 48x130g EC	32.772,19
NESTLE FAMILIAR 6(12x100g) N1 EC	32.654,21
MAGGI ChickenNoodleSoup 12(12x60g) N3 EC	32.351,21
NESQUIK Chocolate 24x200ml N1 EC	32.341,42
NESCAFE GOLD Sgnt Doypack 40x40g EC	32.081,85
DC Xlife Cchr M/G Sin Colorante 6x2Kg CO	32.068,01
NESCAFE GOLD 80(10x7g) EC	31.897,66
DAISY Cookie 60x100g EC	31.828,27
MAGGI Mustard 6(14x100g) N3 EC	31.582,73
NAN 2 PRO HMO IF Can Oco 12x900g X6	31.579,20
NESCAFE DLC GST MiniMe KitBlack2x2.4kgEC	31.335,34
DC Xlife Cchr M/G SinColorante 6x4 Kg CO	30.854,13
NAN PRE BL DSHB289 12x400g CO	30.841,63
MAGGI La Sazon 12x1kg N1 EC	30.369,53
MILO ACTIV-GO Milk Choc 24x185ml EC	30.196,18
DOGCHOW ADLTS s/CLR M/G 8kg CO	29.974,41
MAGGI Bouillon Rib 15(14x84g) EC	29.765,59
LA LECHERA Doy Pack 24x420g EC	29.598,69
NAN SPRM.PRO 1 BL DENWHPB068 12x400g XP	29.597,98
MAGGI Ketchup Doypack 12x1kg N2 EC	29.548,98
NAN COMFORT 3 LR DEJWHPB046 6x800g CO	29.200,68
MAGGI Criollita 27(48x7.5g) EC	29.005,74
NESTLE Bombon Assortment 67x180g EC	28.949,04
DOG CHOW s/CLR ADLTS Mn pqn 18x475g CO	28.910,16
NANCARE Probiotic Drops 5ml MX	28.816,36
NAN COMFORT RTF DENWHLPO76 32x70ml EC	28.340,74
NESQUIK OPTISTART ChocStabilo 14x400gEC	28.093,89
MAGGI Chicken Bouillon 36(10x20g) EC	28.077,59
YOGU YOGU Strawberry 24x200ml EC	27.626,33
DOGCHOW ADLTS SinCol M/G 22.7 kg CO	27.519,51
PRO PLAN Puppy Medium Breed BB 18kg AR	27.493,59
NESTLE Milk Powder Whole H28 25kg EC	27.480,78

5

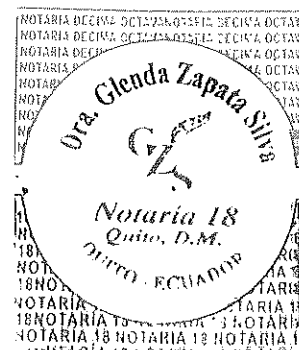
GALAK Party 6(12x90g) EC	27.359,65
CERELAC Prob Iron+ Cer+Milk5Cer 12x1kgXW	27.192,39
CERELAC Prob Iron+ Cer+Milk5Cer24x400gEC	27.053,91
CHOCAPIC CLUSTERS Cer 18x380g EC	27.027,32
NESCAFE EspressoWholeBeanCoffee 6x1KgBR	26.920,01
NESTLE BOMBON Mix 72x183.6g EC	26.812,64
NESTLE MATERNA Trilayer 105x44.7g EC	26.696,49
BOLERO Beverage Of Barley 50x75g EC	26.534,32
TANGO Clasic Black MP 36(12x25g) N1 EC	26.391,63
DC XLife Cchr MnsPqnS/Colorant 18x475gCO	26.120,41
AMOR Wafers Naranja 60x100 EC	26.061,26
MAGGI Mustard Sachet 12x1kg EC	25.479,09
CRUNCH Chocolate 6(12x90g) EC	25.334,91
NESTUM BLProbio Iron+ 5 Cereals12x350gEC	25.298,57
TANGO Mega 10(12x28g) EC	25.102,66
NESQUIK Strawberry 24x200ml EC	25.053,08
COCO CLASSIC Cookie 20x412g EC	24.964,48
NESCAFE TRADICION Loja Doypack 24x85g EC	24.788,57
AMOR Wafer Vanilla 48x130g EC	24.512,46
DOGCHOW Adt ASz W Lamb 15x100g XI	23.751,78
LA LECHERA SwtCond Milk PrtSk 4x4.5kg EC	23.682,68
LA LECHERA 3 Milk Mix 12x710ml EC	23.620,72
MILO ACTIV-GO Doy Pack 12x400g EC	23.456,84
PLATILLOS Assortment 7x1kg N1 EC	23.428,32
DOG CHOW s/CLR ADLTS Mn pqn 6x4 kg CO	23.230,49
MAGGI Mustard 20(14x30g) EC	23.096,41
PRO PLAN Adult Medium Breed BB 18kg AR	22.915,20
COFFEE-MATE ORIGINAL 12x435g XP	22.662,16
NAN Lactose Free DSB085-1 12x400g XP	22.174,05
DOG CHOW Adt Mini+Sml W Chkn 15x100g XI	21.787,33
DC XLifeCchr MnsPqn SinColorant 8x1Kg CO	21.782,37
RICACAO Chocolate Doy Pack 36x170g EC	21.521,81
MILO ACTIV-GO Doy Pack 12x200g EC	21.337,33
NESCAFE ALEGRIA CAPPU Vanilla 4x1kg XW	21.208,32
KITKAT 4Fngr White 4(24x41.5g) BR	20.996,32
PRO PLAN Puppy Small Breed 6x3kg AR	20.897,05
AMOR Waffer Gluten Free 32x50g EC	20.835,76
NESCAFE GBLND Dcf Sgnt Jar 6x100g N2 GB	20.696,51
YOGU YOGU Peach 24x200ml EC	20.641,09
MAGGI Cream Mushroom 12(12x70g) EC	20.350,71
YOGU YOGU Blackberry 24x200ml EC	20.255,32
CAT CHOW ADULTO Carne Prebioticos 8kgCO	20.229,02
DC XLife Cchr M/G S/Colorant 18x475g CO	20.080,87
DOG CHOW ADLTS s/CLR Mn pqn 8x1kg CO	19.670,78
MAGGI Chicken Rice Soup 12(12x60g) N3 EC	19.479,87



DC Xlife Cchr M/G Sin Colorante 8x1Kg CO	19.411,15
NAN AR LR NWHSB230 12x400g CO	18.998,44
LA VAQUITA Shake 12x710ml EC	18.978,61
NAN HA 1 BL NWHB222-1 12x400g CO	18.873,59
NESCAFE GOLD Doypack 75x20g EC	18.836,94
MAGGI Bouillon Rib 24x504g EC	18.549,27
NESTOGENO 3 CRECI BL FI MP 6(2x800g) EC	18.509,86
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Deslact 12x1kg EC	18.480,56
NAN 1 PRO HMO IF Can Oco 24x400g X6	18.234,96
MILQ Cereal 20x250g EC	18.219,84
SVELTY Move+ Actifiber 12x1L EC	18.205,51
RICACAO Cinnamon Doy Pack 70x170g EC	18.058,27
NESCAFE 3 IN 1 40x92g EC	17.949,40
NESQUIK OPTISTART VanStabilo18x180g EC	17.691,88
NESQUIK OPTISTARTStrwStabilo14x380gNatEC	17.665,87
HUESITOS Juice Grape 24x185ml EC	17.493,67
NATURA Premium Apple 24x200ml	17.353,52
PRE NAN Nurser DSHL024-1 32x70ml XW	17.163,07
CHEERIOS Cereal Honey Nut 12x309g N9 XP	16.926,71
NESQUIK OPTISTART StrwStabilo 18x180gEC	16.923,58
LA LECHERA Chocolatada Milk 12x1L N2 EC	16.568,70
NESTLE MATERNA TrilayerSample90x8.94g EC	16.564,17
LA LECHERA Skim Milk 12x946ml N1 EC	16.466,97
NESQUIK OPTISTART ChocStabilo 18x180g EC	16.327,56
NESTOGENO 1 COMFORT TotalIFCan24x400gX6	16.179,87
DOG CHOW Adt Mini+Sml W Smn 15x100g XI	16.104,65
MAGGI Ketchup 24x350g EC	16.080,54
CAT CHOW Vida Sana Prebioticos 6x1.3kgCO	16.060,70
DOGCHOW ADLTS s/CLR M/G 6x2kg CO	15.880,66
KITKAT 4Fngr Dark 4(24x41.5g) BR	15.812,16
MAGGI Chicken Cream 12(12x72g) N1 EC	15.795,23
COFFEE-MATE ORIGINAL Doy Pack 20x300g EC	15.699,36
NESTLE Cocoa Butter 25kg VE	15.698,64
MAGGI Chicken Bouillon Paste 24x1kg EC	15.684,58
NESTLE Cereavena Maracuya 12x1L N1 EC	15.606,61
NESCAFE GOLD BLEND 360g (200x1.8g) N6 XI	15.606,13
CAT CHOW ADULTO PescadoPrebioticos 8kgCO	15.586,99
CHOCAPIC+TRIX Mmallo6(540g+300g)PRPrE EC	15.533,11
CINI-MINIS CinnamonToastCrncCer12x340gXW	15.363,71
GRBR GrowMightyKidGumMultiVit4(3x60ct)US	15.287,30
MILQ Cer 14x500g EC	15.270,76
NESQUIK Vanilla 24x200ml N1 EC	15.225,46
LA VAQUITA Liquid Brick 12x750ml EC	15.114,71
NESTLE NAN SOY 6x400g Can XP	14.839,62
CRUNCH BUNCHA NPro 4x2.5kg XP	14.816,48

7

LA LECHERA Cream Milk 12x710ml EC	14.633,74
CATCHOWADULTOPECADOPrebioticos6x1.5KgCO	14.566,29
RICACAO Chocolate 26(12x20g) EC	14.506,45
CHOCAPIC Cereal 18x300g EC	14.383,61
SVELTY Move+ 12x1L EC	14.365,68
CHOCAPIC Lamina 28x180g EC	14.308,14
MØCA SCM Filling NPro 6x2.6kg XW	14.200,92
NESTLE Cereavena Naranja 12x1L N1 EC	14.188,84
FELIX Classic with White Fish 15x85g XI	14.167,26
GRBR LilBranies Kids Gum OmegaDHA4(3x60ct)US	13.516,99
DOGCHOW SinColorantesADLTS+7TdT 8kg CO	13.510,86
AMOR WAFERS Coconut 48x130g EC	13.316,59
NAN 3 PRO BL IF Can 12x800g N1 EC	13.284,40
FITNESS & FRUIT Cereal 18x350g XW	13.272,12
TRITON Vainilla 64x103g EC	13.220,59
NESCAFE Selection RF NPro 16x500g XW	13.081,91
FELIX Classic with Turkey 15x85g XI	13.070,07
NESCAFE ALEGRIA MKCN LatamTopCup4x1kgXW	13.035,42
TANGO Classic Mini White 20x299g N1 EC	13.030,41
LA LECHERA Whole Milk 24x200ml EC	12.949,63
CAT CHOWADULTOCARNEPrebioticos 6x1.5kgCO	12.943,64
DOG CHOW s/CLR ADLTS Mn pqn 17 kg CO	12.902,40
DOG CHOW CCHR X Life M/L 8kg CO	12.836,81
NESTLE CEREAVENA Naranja 24x200ml EC	12.776,62
DOGCHOW Ppy ASz W Chicken 15x100g XI	12.666,45
NESTLE CEREAVENA Marcy 24x200ml EC	12.483,43
TRIX Cereal Sachet N1 60x30g EC	12.459,24
LA LECHERA Milk Cream 12x946ml N1 EC	12.391,27
NESCAFE TRAD Origenes Ecu 12x100g EC	12.380,11
GALAK Party 9(21x20g) EC	12.327,00
ZUCOSOS Cereal 18x350g XR	12.254,88
CHOCAPIC Cereal Sachet 60x30g N1 EC	12.248,28
AMOR Chocolate 104x58g EC	12.213,85
NESTLE Comp Semibitter NPro 6x1.5kg EC	12.166,35
DOG CHOW CCHR X Life Minis Sml 17kg CO	12.099,41
PRO PLAN Adult Large Breed 15kg AR	11.898,93
TANGO Mega 21(6x28g) EC	11.872,50
MAGGI Mayonnaise Pet 16x328g N1 EC	11.806,86
PRO PLAN Adult Cat Live Clear 6x3kg AR	11.781,98
GERBER Baby Cookies 12(5x14g) XW	11.779,47
PRO PLAN Active Mind 7+ Med Lrg 15kg AR	11.643,90
NESTLE CLASSIC Choc Tablet 6(12x100g) EC	11.636,82
NESTLE MATERNA PlusDHA Sample 48x5,6gEC	11.511,12
NAN 2 PRO HMO IF Can Oco 24X400g X6	11.485,79
MAGGI CRIOLLITA 12(12x90g)EC	11.122,31

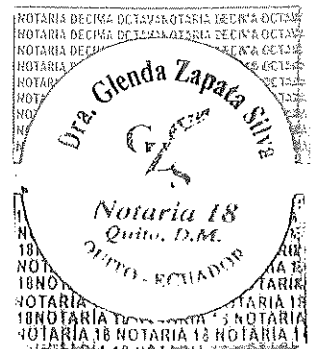


9

NESTLE Bitter Chocolate NPro 6x1.5kg EC	10.948,14
MAGGI LA ROJITA Doy Pack 24x200g EC	10.856,56
AMOR GLACE 18x250g EC	10.850,80
CAT CHOW Adult Fish 15x85g N1 XI	10.734,30
TANGO Chopped Cookie 3kg EC	10.708,88
Trix Cereal 28x90g EC	10.694,24
GERBER ETJNR Puree PearMangoBag12x120gEC	10.691,98
TANGO Cereal 16x300g EC	10.516,72
NESCAFE NPro Cup 8oz 20(20x7.19g) EC	10.487,89
DOG CHOW s/CLR ADLTS Mn pqn 6x2kg CO	10.446,98
DOG CHOW CCHR X Life M/L 22.7kg CO	10.439,27
TRITON Cookie Vanilla 12(10x41.2g) EC	10.425,52
PLATILLOS Assortment 30x250g N1 EC	10.354,84
NESTLE FAMILIAR Tablet 44x200g N1 EC	10.322,60
NAN SUPREME PRO 3 12x800g XI	10.139,48
NAN AE LR NWHSB234 12x400g XP	10.034,78
NESCAFE GOLD BLEND Dcf Sgnt Jar 6x100gGB	9.939,57
FELIX Classic with Lamb 15x85g XI	9.862,54
MAGGI Cream Asparagus 12(12x70g) EC	9.853,75
MAGGI Dressing Mayonnaise NPro 6x2kg EC	9.784,05
DC XLife Cchr Mnspqn S/Colorant 6x2Kg CO	9.780,04
MAGGI Mayonnaise 14x900g N1 EC	9.652,78
FELIX Classic with Tuna 15x85g XI	9.646,93
MAGGI Rib Soup 12(12x60g) EC	9.569,97
CAT CHOW Kitten Chicken 15x85g N1 XI	9.326,76
MAGGI CRIOLLITA 12(12x60g)EC	9.322,90
LA LECHERA Lactose Free 12x750ml EC	9.192,54
MAGGI Vegetable BouillonPwdr 6(12x60g)EC	9.188,53
RICAS Linseed Garlic and Onion 36x52g EC	9.177,15
NATURA Nectar Peach MP 4(6x225ml) EC	9.075,30
NANCARE Probiotic Drops 54x5ml MX	8.966,71
MILO ACTIV-GO 6x1kg N1 EC	8.927,05
CAT CHOW GATITOS Prebioticos 12x500g CO	8.727,14
NATURA Premium Cranberry 12x1L N2 EC	8.618,54
TRIX Lamina 28x180g EC	8.568,62
PRO PLAN Adult Small Breed 6x3kg AR	8.555,51
NESTUM PLUS Pbio1Iron+OatPlm24x270g EC	8.510,27
CATCHOWADULTOSFish Prebioticos 12x500gCO	8.427,94
NANCAREComfortProbioticPowder 39x4.5g MX	8.412,03
EXCELLENT Adult Med/Large Breed 17kg CO	8.328,42
NATURA Premium Apple 12x1L N2 EC	8.309,86
DOGCHOW Adt ASz W Turkey 15x100g XI	8.289,53
DOGCHOW Adt ASz W Beef 15x100g XI	8.280,03
NESC DLC GST NesquikChoc 16Cap3x256g XR	8.266,16
NAN SUPREME 1 BL NWHPB257 6x800g XP	8.250,00

5

NDG AMERICANO 16Caps 3x128g N1 XR	8.210,08
LUCKY CHARMS Cereal 20x290g XW	8.200,77
DOGCHOWWHTCRSinColorantesADLT TdT 8kg CO	8.196,16
EXCELLENT Puppy Med&large Breed 17 kg CO	8.146,08
DOGUITOS Barbecue 15x65g XI	8.071,15
MAGGI The Season 4kg N1 EC	8.034,86
CAT CHOW GATITOS Prebioticos 6x1.5kg CO	7.918,68
NIDO NutriAdvance Lata 6x800g EC	7.887,45
FELIX ORIGINAL Tuna 24x156g N8 XI	7.850,25
TANGO Peanut 33(6x20g) EC	7.824,56
NESC DLC GST Capp 16Caps 3x188g N1 XR	7.794,28
TRIX Cereal 20x230g EC	7.707,88
NATURA Nectar Mango 12x1L N2 EC	7.706,29
DOGCHOW ADLTS s/CLR M/G 18x475g CO	7.599,44
MAGGI Choclo Cream 12(12x64g) EC	7.535,29
NESTLE Milk Chocolate NPro 6x1.5kg EC	7.533,90
GERBER 2AET Puree Carrot 12x113g N1 EC	7.502,87
CRUNCH Chocolate Bar 46x80g EC	7.477,76
PRO PLAN Adult Cat Live Clear 6x1kg AR	7.455,14
KIT KAT Bunny 12(12x29g) BR	7.420,61
TRIX Cereal 14x480g N1 EC	7.405,46
DOGCHOWOralHlthAdultsMinisSmall20x45gXI	7.344,37
DOGCHOW Adt ASz W Chicken 15x100g XI	7.216,78
FELIX Classic with Salmon 15x85g XI	7.188,99
NESTLE ZOOLOGIA Bulk 9kg EC	7.177,88
DC XLife Cchr MnsPqn SinColorant 8 Kg CO	7.060,05
FITNESS Cereal 20x285g XW	6.993,26
CAT CHOW Adult Meat 15x85g N1 XI	6.971,33
NESCAFE TRADICION Doypack 24x85g EC	6.942,43
FELIX TRAVESURAS Ocean Mix 15x60g XI	6.891,79
MAGGI Chicken Bouillon LoNa 6(14x80g) EC	6.884,33
MAGGI Tomato Cream 24x76g EC	6.871,37
NDG ChaiTea 16Caps3x159.2g N2 XR	6.790,55
MAGGI Mustard Honey 42x200g EC	6.746,95
DOGCHOWWHTCRSinColorantesADLT TdT6x2kgCO	6.740,76
CAT CHOW Sterilized Fish 15x85g N1 XI	6.637,32
NDG Mocha 16Caps 3x216g N2 XR	6.622,75
NAN AE LR DENWHSPB211 12x400g XP	6.434,89
PRO PLAN Sensitive Skin Sml Brd 6x3kg AR	6.311,95
DOG CHOW s/CLR ADLTS Mn pqn 8 kg CO	6.197,01
CORN FLAKES Cereal 16x530g XW	6.187,37
ONE Puppy 6x2kg AR	5.943,23
MAGGI Criollita Low Sodium 6(12x60g) EC	5.833,14
NAN PRO3 BL FI MP 6(2x800g) EC	5.761,03
PRO PLAN Puppy Small Breed 6x1kg AR	5.746,54

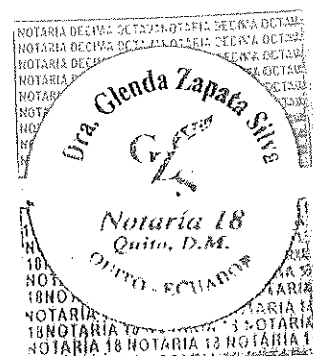


5

NATURA Refreshing Apple 12x750ml EC	5.731,06
MAGGI Dressing Ketchup NPro 6x2kg EC	5.676,77
YOGU YOGU Peach 12x750ml EC	5.672,68
MAGGI Bouillon Vegetables 6(14x84g) EC	5.662,61
MAGGI Mayonnaise Light 33x400g EC	5.656,52
GRBR SNAC4BB YogurtMelts MxdBry7x1ozUS	5.602,25
NESCAFE DECAF 12x40g MX	5.591,76
CAT CHOW Sterilized Beef 15x85g N1 XI	5.587,98
NATURA Light Orange 12x750ml EC	5.527,78
NIDO Strawberry Pear Pouch 12x99g XP	5.446,94
PRO PLAN Active Mind 7+ Sml Brd 7.5kg AR	5.416,80
PRO PLAN Urinary Cat 6x3kg AR	5.407,60
MAGGI Light Mayonnaise 42x200g EC	5.403,08
CHEERIOS GRANOLA GTpCer14x300gPRSTN6 XW	5.398,24
NIDO FortiGrow 6x1.7kg EC	5.382,34
LA LECHERA Skimmed 12x750ml EC	5.358,12
DOGCHOWXLifeOralHlthAdtMedLrg20x80gXI	5.331,91
FELIX SAVSHRD Chkn Smn 24x156g N8 XI	5.312,74
PRO PLAN Adult Small Breed 7.5kg AR	5.305,13
DOGCHOWSinColorantesADLTS+7TdT 6x2Kg CO	5.277,24
AMOR Wafer Strawberry 76x75g EC	5.271,65
NDG CHOCOCINO 16Caps 3x256g N5 XR	5.193,25
MAGGI BBQ Smoked Sauce 42x200g EC	5.156,04
LA LECHERA Half SkmdMilk 4(3x1L) PR N1EC	5.082,43
CAT CHOW Vida Sana Prebioticos 12x450gCO	5.017,80
NATURA Nectar Orange MP (4x1l) EC	5.009,43
NATURA Nectar Apple 12x1L N3 EC	4.979,66
NESCAFE DLC GST Esp 16Caps 3x96g N3 XR	4.910,96
PRO PLAN Sensitive Skin M/L 6x3kg AR	4.882,85
MARIA NPro Powder Cookie 4.5kg EC	4.805,59
NDG LATTE Almond 12Caps 3x132g N1 XR	4.794,55
NESC DLC GST EspDcf Blue 16Cap3x96g XR	4.775,33
MAGGI BBQ Smoked PET 16x400g EC	4.738,70
NAN AE LR NWHSB234 6x800g XP	4.720,48
NESCAFE GOLD 40(10x7g) EC	4.694,14
NESTLE AMOR Double Chocolate 5.026kg EC	4.693,67
ONE Kitten 6x2kg AR	4.630,35
AMOR WAFERS Strawberry 60x175g EC	4.596,35
NESTLE Cereavena Milk 12x1L N1 EC	4.587,40
NESCAFE CAPPUCCINO Original MP6x120gN1MX	4.470,96
FELIX Classic Kitten with Fish 15x85g XI	4.469,09
YOGU YOGU Apple 24x200ml EC	4.468,41
GERBER ETJNR Pu Frt MixedBag12x120gN2EC	4.404,71
BESO DE AMOR 6(28x16g) EC	4.361,84
NATURA Nectar Peach 12x750ml EC	4.352,38

5

FELIX TRAVESURAS Original Mix 15x60g XI	4.328,02
NESC DLC GST CappIntenso 16Cap3x192gN1ES	4.312,70
PRO PLAN Sterilized Cat 6x1kg AR	4.312,25
ONE Adult Med Large Beef 6x2kg AR	4.310,60
NESTLE LECHERA Condensed 24X(4x100g) EC	4.293,55
MAGGI Natusabor KC 48x180g EC	4.280,26
NIDO Yogu Pouch Apple 12x99g XP	4.274,94
MILO ACTIV-GO ChocMillk MP 4(6x185ml) EC	4.158,12
PRO PLAN Kitten 6x1kg AR	4.156,63
FIT GRANOLA CRANBERRY BagCer14x300g N6 XW	4.123,27
NESCAFE Baristeras GrainCoffeeNPro6x1kgEC	4.074,36
KITKAT Easter Egg 15x332g BR	4.038,24
FELIX MP 8(6x85g) PR EC	4.011,88
COFFEE-MATE ORIGINAL Doy Pack 25x100g EC	3.941,43
DOG CHOW ADLTS s/CLR M/G 17kg CO	3.931,32
PRO PLAN Active Mind 7+ Sml Brd 6x3kg AR	3.885,17
AMOR WAFERS Vanilla 60x175g EC	3.771,50
MAGGI Barbecue Sauce 42x200g EC	3.760,60
AMOR Wafer Vanilla 76x75g EC	3.738,58
MAGGI ChickenNdSpGlutenFree12(12x57g)XP	3.656,08
ONE Adult Med Large Lamb 6x2kg AR	3.565,67
PRO PLAN Urinary Cat 6x1kg AR	3.539,72
NATURA Refreshing Orange 12x750ml EC	3.477,74
SVELTY MOVE+ LactoseFree 4(3x1L) N1 EC	3.437,92
NATURA Nectar Peach MP (4x1L) EC	3.416,49
NDG CafeAuLait 16Caps3x160g N3 XR	3.367,96
PRO PLAN Adult Cat 7+ 6x3kg AR	3.354,89
NIDO NutriAdvance 12x400g EC	3.247,49
PRO PLAN Adult Medium Breed 15kg AR	3.238,87
CAT CHOW ADULTOCARNEPrebioticos12x500gCO	3.103,86
KITKAT 2Finger Milk 14(16x16.7g) BR	3.072,36
DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 8kg CO	3.032,23
NESCAFE DOLCE GUSTO Moha 16Cap 3x216g XR	2.990,51
NESCAFE DLC GST Amrcn 16Cap 3x128g XR	2.987,30
NIDO FortiGrow 30x400g EC	2.921,45
FITNESS HONEY&ALMOND Cereal 18x390g XW	2.869,54
NESC TRADICION 12x1.228kg PRLRA1L EC	2.865,64
ONE Kitten 16x500g AR	2.829,66
GERBER 6Pack 4(6x113g) PRFree1Unit EC	2.725,10
EXCELLENT Puppy Med&Large Breed 6x3kg CO	2.530,78
DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 8x1kg CO	2.526,04
EXCELLENT Adult Small Breed 6x3kg CO	2.521,56
DOG CHOW MP 8(6x100g) EC	2.520,48
NATURA Nectar Orange 12x750ml EC	2.496,32
LA LECHERA Milk LacF 4(3x946ml)PRPrEN1EC	2.436,81



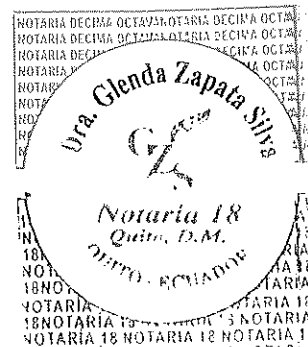
4

NESTLE Milk Powder Skimmed 25kg EC	2.388,62
MAGGI ChickenSoupLetters 12(12x60g) N2EC	2.378,06
MAGGI Soup Chicken Noodle 18(10x24g) EC	2.377,62
ONE Cat Beef 16x500g AR	2.368,31
EXCELLENT PUPPY Small Breed 6x3kg N1 CO	2.348,35
NESQUIK Chocolate MP 4(6x200ml) EC	2.346,51
PRO PLAN Puppy Medium Breed 6x3kg AR	2.333,44
OATS&MORE GRANOLA HONEY Cer 14x330gN6 XW	2.277,92
ONE Sterilized Salmon 6x2kg AR	2.274,74
PASO 2 Puree Assortment CP 6(4x113g) EC	2.257,97
ONE Cat Salmon 6x2kg AR	2.179,91
EXCELLENT Adult Med/Largebreed 6x3kg CO	2.177,24
NESCAFE DOLCE GUSTO Esp 16Cap 3x96g XR	2.160,87
TRIX Cereal 18x300g EC	2.134,84
GATSY Fish Rice Spinach 12x500g N1 CO	2.126,55
NESTLE Lemon Biscuit 1x5.1kg EC	2.121,12
NESTUM ProbiolnfCerIron+Rice14(10x25g)XP	2.071,61
HUESITOS Apple Juice 24x185ml EC	2.024,33
MAGGI Honey Mustard 24x200g EC	1.889,81
DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 17kg CO	1.879,30
GATSY Meat Rice Y Corn 12x500g N1 CO	1.834,42
NATURA Nectar Apple 12x750ml EC	1.775,93
ONE Adult Mini Small Beef 6x2kg AR	1.765,44
HUESITOS Juice Grape MP 4(6x185ml) EC	1.661,87
OATS&MORE GRANOLA CHOC Cer 14x330gN6 XW	1.628,50
CHEERIOS Cereal AppleCinnamon 14x480g XW	1.621,51
SVELTY MOVE+ Extra Fiber 4(3x1L) N1 EC	1.563,68
DOG CHOW CCHR X Life M/L 6x4kg CO	1.558,55
RICACAO Cinnamon Doypack 36x170g EC	1.541,60
SVELTY MOVE+ Extra Calcium 4(3x1L) N1 EC	1.534,23
CERELAC BL Probio 8(3x200g)PR3/2 EC	1.468,92
DOG CHOW WHTCR Adults 8kg CO	1.447,90
PRO PLAN Reduced Calorie M/L 6x3kg AR	1.397,18
NESC DLC GST Chocno 16Cap 3x256g N2 XR	1.378,21
YOGU YOGU Strawberry 12x750ml EC	1.263,82
MAGGI BBQ Teriyaki PET 16x400g EC	1.150,58
PRO PLAN Reduced Calorie M/L 15kg AR	1.142,38
NESTLE CEREAVENA Milk+Mar 4(6x200ml) EC	1.133,29
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x170g N1 EC	1.129,46
DOG CHOW ADLTS XLife MinisSml 18x475gCO	1.121,57
NESC DLC GST CafeAuLait 16Cap3x160gN1XR	1.097,66
ONE Cat Beef 6x2kg AR	1.070,51
AMOR Wafer Chocolate 76x75g EC	1.028,99
AMOR WAFERS Chocolate 36x150g EC	1.009,79
NESTLE CEREAVENA Naranjilla 4(6x200ml) E	1.006,80

5

P

NESCAFE DOLCE GUSTO Alm 12Cap 3x132g XR	983,00
NESTUM NTRSLCT Bna App Quinoa 12x180g XR	966,15
NDG Esp Decaf Blue 16Cap3x96g XQ	934,69
NAN SUPREME 2 BL LWHPB260-1 6x800g XP	928,25
NESC DLGOST Esp Inso 16Caps 3x128g N1 XR	923,45
VAFERITO Granel 1x8kg EC	865,07
RICACAO Chocolate Doy Pack 27x440g N1 EC	863,53
NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 4x800g CO	861,86
MAGGI LA SAZON 55x150g EC	861,43
LA VAQUITA FCMP Instant 56x200g EC	855,47
NESC DLC GSTCitrusHoneyTea16Cap3x83.2gXR	798,97
NESCAFE GOLD 12x20g EC	774,06
LA LECHERA Milk Cream 6(2x710ml) EC	711,83
NESTLE CLASSIC Coconut 6(12x60g) EC	701,65
NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 6x400gCO	670,72
NATURA Nectar Orange 4(6x225ml) EC	653,00
NESTLE CEREAVENA Marcy 4(6x200ml) EC	611,90
NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 4x800g CO	604,28
FITNESS HONEY&ALMOND Cereal 18x390g N2XW	570,20
NAN PRO3 BL IF MP 6(2x800g) PR 800g+ EC	563,78
LA LECHERA Skim Milk 4(3x946ml)PRPrEN1EC	549,19
MAGGI Duopack Mayo+TomSal15(400g+200g)EC	489,91
YOGU YOGU Blackberry 12x750ml EC	485,87
NESSUCAR NutritionalComplement12x500gXW	478,90
NESTLE BOMBON Assorted Gift 20x80g EC	465,64
MAGGI BBQ Chipotle PET 16x400g EC	443,84
LA LECHERA Skimmed (4x750ml) EC	398,75
NESCAFE TRADICION 25(20x10g)PR17% EC	383,17
NESTLE Semibitter Choc NPro 6x1.5kg EC	373,67
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x150g EC	368,62
NESTLE Milk Cream Orgl Mq 12x500ml EC	333,27
NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 6x400g CO	292,15
NATURA Nectar Asst MP 4(6x225ml) EC	291,16
NESTLE CEREAVENA Milk 4(6x200ml) EC	284,87
NESTLE Natural Cocoa Powder 25kg PE	269,90
NESTUM NTRSLCT 5 Cer W Quinoa 12x180g XR	225,08
LA SAZON Doy Pack 24x550g N1 EC	204,23
PRO PLAN Reduced Calorie Cat 6x3kg AR	200,05
GALAK Cookies Cream 28(15x20g) EC	188,33
PRO PLAN kitten 6x3kg AR	186,82
PRO PLAN Adult Cat 6x3kg AR	175,58
DOG CHOW CCHR X Life M/L 18x475g CO	174,76
NESQUIK Assortment RTD MP 4(6x200ml) EC	168,90
YOGU YOGU Assortment MP 4(6x200ml) EC	167,95
NATURA Nectar Orange MP 4(3x1L) N1 EC	163,88



9

NESTLE AMOR XTREME Choc 18(12x50GR)EC	157,78
GERBER ETJNR Pu.AppPaerPehPouch12x120gEC	147,70
GALAK Chocolate White Bar 24(21x23g) EC	140,51
NESCAFETRADICIONDspl10(45x10g)PR45/40 CO	130,56
NESTLE Milk Cream Mq Sx 12x500ml EC	127,44
NATURA Nectar Peach MP 4(3x1L) EC	127,23
NESTLE Chocolate Cookie 26x380g EC	109,47
TANGO Classic Black 21x700g EC	102,36
Cacao Habas EC 50kg	4.000.000,00
Total general	30.384.449,52

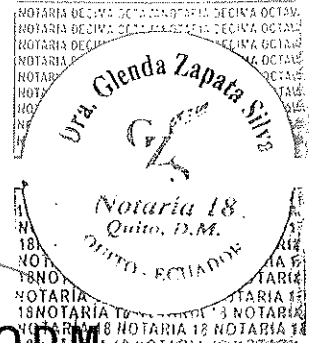
5

0

Se otorgò ante mi y en fe de ello confiero esta PRIMERA COPIA DE DECLARACION JURAMENTADA OTORGADA POR: NESTLÉ ECUADOR S.A. que se encuentra debidamente firmada y sellada en Quito en el mismo lugar y fecha de celebración.-

Glenda Zapata
DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO D.M.



ANEXO 5:

Extracto e Informe completo de la calificación de riesgos

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO – PAPEL COMERCIAL - NESTLÉ ECUADOR S.A.

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 064/2023, del 15 de marzo de 2023

Información Financiera cortada al 31 de enero de 2023

Analista: Ing. Juliana Pacheco

juliana.pacheco@classrating.ec

www.classinternationalrating.com

NESTLÉ ECUADOR S.A., fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1974, su actividad económica es dedicarse a la industria, mediante la fabricación, exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza.

Nueva

Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 064/2023 del 15 de marzo de 2023 decidió otorgar la calificación de **"AAA" (Triple A)** a la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A. por un monto de hasta cincuenta millones de dólares (USD 50'000.000,00).

Categoría AAA: "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto en el Libro II, Mercado de Valores, del Tomo IX de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, publicada en el Registro Oficial, Edición Especial No. 44, de 24 de julio de 2017, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

La información presentada y utilizada en los análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en períodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada al Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A., se fundamenta en:

Sobre el Emisor:

- La Compañía forma parte del Grupo Nestlé, cuya matriz final es Nestlé S.A., domiciliada en Suiza. El Grupo Nestlé en Ecuador se encuentra conformado por Nestlé Ecuador S. A. (Controladora) y sus compañías relacionadas en Ecuador, Ecuajugos S. A. e Industrial Surindu S. A. sobre las cuales tiene administración y control de sus operaciones (controladas).
- La Investigación y Desarrollo es un área que constituye una ventaja competitiva clave para NESTLÉ, la cual le ha permitido a la empresa convertirse en la industria alimentaria líder en nutrición, salud y bienestar.

- La compañía cuenta con una amplia gama de productos: sazónadores, salsas frías, aliño, salsas para pastas, soluciones culinarias y otros. Entre los que se destaca MAGGI, la marca número 1 de Nestlé, la cual llegó al Ecuador en el año 1955.
- NESTLÉ ECUADOR S.A. cuenta con dos centros de distribución ubicados en las ciudades de Guayaquil y Cayambe, desde donde se monitorea y gestiona la distribución nacional de productos.
- Para el año 2022 los ingresos crecieron en 4,28% frente a lo registrado en su similar periodo de 2021, alcanzando un valor de USD 454,33 millones (USD 435,69 millones en diciembre de 2021), gracias a la reactivación económica que experimentó el país, en especial del sector comercial e industria alimentaria. Al 31 de enero de 2023, los ingresos arrojaron una suma de USD 28,80 millones (USD 28,53 millones en enero de 2022).
- Durante los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir de manera adecuada los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo, el cual pasó de representar el 7,95% de los ingresos en 2021 a 4,73% en diciembre de 2022 (7,26% de los ingresos en enero de 2023).
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros y el impuesto a la renta, la compañía generó una utilidad neta positiva, sin embargo, su comportamiento fue a la baja debido a un incremento en sus costos de ventas, lo cual mermó su margen bruto y operativo, es así que significó el 3,29% de los ingresos en 2021 y 1,97% de los ingresos en 2022 (0,38% de los ingresos en enero de 2023).
- La representación del EBITDA (acumulado) frente a los ingresos de la compañía fue variable, no obstante, los flujos generados brindaron una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, relación que durante el período de análisis se ubicó por encima de la unidad, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.
- Los activos totales de NESTLÉ ECUADOR S.A. presentaron una tendencia variable durante el periodo analizado, pues pasaron de USD 245,59 millones en 2021 a USD 236,16 millones en diciembre de 2022 y USD 238,15 millones en enero de 2023. Dichas fluctuaciones obedecen al comportamiento registrado en sus principales cuentas (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar clientes y relacionadas, inventarios y propiedad, planta y equipo).
- Los pasivos totales presentaron un comportamiento relativamente estable sobre el financiamiento de los activos, pues luego de financiar un 92,76% de los activos en 2020 pasaron a un 92,96% en 2021, un 93,69% en 2022 y un 93,52% en enero de 2023, en donde sus cuentas más representativas fueron las obligaciones con costo, beneficios empleados y cuentas por pagar proveedores.
- Al 31 de enero de 2023, la deuda con costo financió el 56,13% de los activos totales (51,62% a diciembre de 2022), misma que estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior, obligaciones con el Mercado de Valores y pasivos por arrendamiento.
- El patrimonio de la empresa por su parte financió el 7,04% de los activos en 2021, 6,31% en diciembre de 2022 y 6,48% en enero de 2023, determinando que sus cuentas más representativas para este último período fueron resultados acumulados y Adopción NIIF por primera vez, mismas que fondearon el 3,29% y 2,01% de los activos respectivamente.
- El capital social a lo largo del período analizado se mantuvo constante en términos monetarios en un valor de USD 1,78 millones, rubro que se mantiene a enero de 2023, no obstante, su representación sobre el total de activos fue inferior al 1,00%, lo cual determina la necesidad de la compañía por inyectar recursos frescos a su operación.
- Los indicadores de liquidez (razón corriente) que presentó NESTLÉ ECUADOR S.A. a lo largo del periodo analizado se ubicaron por debajo de la unidad, no obstante, la compañía no contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo.
- El apalancamiento de la compañía resalta la importancia del fondeo de la empresa a través de recursos de terceros, es así que para diciembre de 2022 la relación de pasivo total / patrimonio fue de 14,85 veces (14,44 veces en enero de 2023).

Sobre la Emisión:

- Con fecha 07 de septiembre de 2022, se reunió la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de NESTLÉ ECUADOR S.A., en donde se resolvió autorizar por unanimidad la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A., por un monto de hasta USD 80,00 millones, delegando a la Primer Suplente del Gerente General de la compañía a definir el monto final de la emisión, mismo que en base a dicha delegación se fijó en la suma de hasta USD 50,00 millones.

- Posteriormente NESTLÉ ECUADOR S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con AVALCONSULTING Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A.
- La Emisión de Obligaciones a Corto Plazo se encuentra respaldada por una garantía general, por lo tanto, el emisor está obligado a cumplir con los resguardos que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, los mismo que se detallan a continuación:
 - ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
 - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
 - ✓ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
- Con fecha 31 de enero de 2023, el emisor presentó un monto total de Activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 195,31 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 156,25 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,12 veces sobre el monto de la emisión, determinando de esta manera que la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A., objeto de la presente calificación, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.
- Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- El surgimiento de nuevos competidores, con productos sustitutos o complementarios en el mercado local podría traer como consecuencia una reducción del mercado objetivo.
- Ante la probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional, el nivel de ingresos de los clientes de la compañía podría verse reducido y con ello tanto su poder adquisitivo como la capacidad de pago de las deudas adquiridas hasta ese entonces, lo cual sin duda ocasionaría que la demanda de los productos que oferta la compañía disminuya y con ello sus ingresos, sobre todo si se considera que ante un posible panorama de crisis, varios de los clientes podrían prescindir de este tipo de productos.
- Emisión de nuevas regulaciones o restricciones que se relacionen con la importación de los productos que utiliza la compañía para su operación, podría afectar sus costos, cuyo efecto en el mejor de los casos sería trasladado al precio de venta de sus productos, no obstante, esto podría afectar a sus ingresos y generar una posible disminución en la rentabilidad de la compañía, en el caso de que lo primero no fuera posible.
- Cambios en las tendencias de consumo de la gente, es decir preferencias por productos con mayor aporte nutricional al que oferta al emisor, o a su vez que estos productos sean preparados de una manera más amigable con el medio ambiente, con lo cual podría verse afectado ciertas áreas de producción de la compañía, lo que ocasionaría una posible disminución de sus ingresos.
- Demoras en la desaduanización de los productos importados podría generar desabastecimiento en los inventarios y retrasos en la producción.
- La probabilidad de impago de las empresas relacionadas sobre las cuentas por cobrar pendientes con NESTLÉ ECUADOR S.A., podría afectar al flujo de la compañía. Adicionalmente, el crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía.

- La pandemia que sufre el planeta por el Covid19, incluyendo a Ecuador, ha detenido la actividad comercial internacional y local, la misma que viene lentamente recuperándose. Esta situación generó que el país adopte medidas que han detenido la operación de varias empresas, generando una parada o disminución de sus ventas e ingresos, en muchos casos, por lo que los efectos económicos de esta actual situación no se pueden pronosticar y generan incertidumbre.
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, los riesgos previsible de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

En primera instancia resulta importante señalar que los activos que respaldan la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A. son los activos libres de gravamen consistentes en cuentas por cobrar e inventario, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de cuentas por cobrar que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con una póliza de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a las cuentas por cobrar que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, las consideraciones

de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 31 de enero de 2023, la empresa registra dentro de la garantía general cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estos podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas relacionadas responde más a la relación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas.

Adicionalmente, conforme certificado de la empresa, dentro de las cuentas por cobrar que respaldan la emisión, no se registran cuentas por cobrar a vinculadas.

Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A. es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyecciones de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Contrato de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A.
- Acta de la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de NESTLÉ ECUADOR S.A.
- Contrato de Representación de Obligacionistas.
- Declaración Juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2019, 2020 y 2021 con sus respectivas notas a los Estados Financieros, así como los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados al 31 de enero de 2022, 31 de diciembre de 2022 y 31 de enero de 2023. Se debe indicar que, los Estados Financieros se encuentran bajo NIIF's.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Circular de Oferta Pública.
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.

Con base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones de riesgos previsibles de la calidad de activos que respalda la emisión, y su capacidad para ser liquidados.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor
- Estructura administrativa y gerencial

- Posicionamiento del valor en el mercado

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

INTRODUCCIÓN

Aspectos Generales de la Emisión

En la ciudad de Quito, con fecha 07 de septiembre de 2022, se reunió la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de NESTLÉ ECUADOR S.A., la cual estuvo conformada por el 100% de sus accionistas. En esta reunión se resolvió autorizar por unanimidad la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A., por un monto de hasta USD 80,00 millones, delegando a la Primer Suplente del Gerente General de la compañía a definir el monto final de la emisión, mismo que en base a dicha delegación se fijó en la suma de hasta USD 50,00 millones.

Posteriormente, NESTLÉ ECUADOR S.A. en calidad de Emisor, conjuntamente con AVALCONSULTING Cía. Ltda., como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO

EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - NESTLÉ ECUADOR S.A.					
Emisor	NESTLÉ ECUADOR S.A.				
Capital a Emitir	Hasta USD 50'000.000,00				
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América.				
Características de los valores	Valores desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de USD 1,00.				
Rescates Anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo 168 del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe El emisor a través de las bolsas de valores del país				
Contrato de Underwriting	La compañía emisora y MERCAPITAL Casa de Valores S.A. suscribieron un contrato de underwriting bajo la modalidad del mejor esfuerzo.				
Tipo de Oferta	Pública.				
Plazo del Programa	Hasta 720 días.				
Plazo de Obligaciones	De 1 hasta 359 días a partir de la fecha en que entren en circulación los valores de obligación, es decir desde que fueren efectivamente negociados en forma primaria.				
Características	Clase	Monto USD	Plazo de las obligaciones	Tasa de Interés	
	A	50.000.000,00	Desde 1 Hasta 359 días	Cero Cupón	
Amortización Capital	Al vencimiento				
Agente Estructurador	MERCAPITAL Casa de Valores S.A.				
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores Banco Central del Ecuador (DCV-BCE)				
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.				
Garantía Específica	Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía ECUAJUGOS S.A. por USD 40'000.000,00				
Destino de los recursos	100% a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.				
Fecha de Emisión	La fecha de emisión de las obligaciones será la fecha en que éstas sean negociadas en forma primaria, es decir a partir de la fecha en que entren en circulación los valores de obligación.				

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Representante de Obligacionistas	AVALCONSULTING CÍA. LTDA.
Sistema de Colocación	Bursátil.
Resguardos de la Emisión establecidos en del Libro II, Mercado de Valores, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo. ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. ✓ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
Compromisos adicionales	<p>La Primer Suplente del Gerente General conforme lo establecen las disposiciones estatutarias, y en base a las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas, fija los siguientes compromisos adicionales orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:</p> <ul style="list-style-type: none"> i) Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica. ii) Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores
Límite al Endeudamiento	<p>Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y el activo de hasta 0.60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año.</p>

Fuente: Contrato de Emisión / Elaboración: Class International Rating

Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones de corto plazo, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- ✓ Mantener durante la vigencia del programa la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Compromisos Adicionales

La Primer Suplente del Gerente General conforme lo establecen las disposiciones estatutarias, y en base a las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas, fija los siguientes compromisos adicionales

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica.
- Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores

Límite de Endeudamiento

Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y el activo de hasta 0.60 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros **semestrales** correspondientes a **junio** treinta y **diciembre** treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez los títulos estén en circulación. Si la compañía llegare a incumplir uno o más de los índices señalados en un determinado semestre, tendrá como plazo el semestre siguiente para superar la deficiencia. Si la misma se mantiene, se considerará como incumplimiento de las obligaciones asumidas por el emisor. El incumplimiento constituirá causal de aceleración de vencimientos si así lo determina la Asamblea de Obligacionistas.

Garantía Específica

Se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ECUAJUGOS S.A. en donde se resolvió autorizar el otorgamiento de una Fianza Mercantil Solidaria que garantice el proceso de emisión del Papel Comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A.

La compañía ECUAJUGOS S.A. en calidad de Fiador Solidario conjuntamente con la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. como Afianzada y la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. como REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS suscribieron el Contrato de Fianza Mercantil Solidaria.

El Fiador Solidario otorga una fianza mercantil solidaria por un monto de USD 40.000.000,00 con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Dicha Fianza regirá a partir de la fecha de su otorgamiento y permanecerá vigente hasta la redención total de las obligaciones y establece como beneficiario al Representante de los Obligacionistas, AVALCONSULTING CIA. LTDA.

Con el fin de verificar que la empresa ECUAJUGOS S.A. esté en capacidad de ser fiadora solidaria, se procede a realizar un análisis financiero, de los que se extraen los siguientes resultados:

- Al 31 de diciembre de 2022, los activos ascienden a USD 44,40 millones, de los cuales predominaron los activos no corrientes con una representación del 71,83% del total de activos, en donde su cuenta más relevante fue propiedad, planta y equipo con una representación del 62,81% sobre los activos totales.
- Al 31 de diciembre de 2022, el total de activos está financiado mayoritariamente por el pasivo con una representación del 80,09%, que se derivan principalmente de cuentas por pagar relacionadas. El patrimonio por su parte financió el 19,91% de los activos totales.
- Del estado de pérdidas y ganancias, a corte a diciembre de 2022, se registra ventas por USD 76,06 millones y una utilidad neta de USD 1,14 millones.
- Así mismo se debe indicar que, la compañía no posee activos gravados.
- De la información presentada, se concluye que la empresa ECUAJUGOS S.A., posee los activos suficientes para tomar el rol de Fiadora Solidaria de la presente Emisión.

Monto Máximo de la Emisión

La Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial está respaldada por una Garantía General otorgada por NESTLÉ ECUADOR S.A. como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, se pudo apreciar que, al 31 de enero de 2023, la compañía presentó un total de activos de USD 238,15 millones, de los cuales el 99,23% son activos libres de gravamen, de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (Miles USD, ene 2023)

Activos	Libres	%
Disponibles	34.284	14,51%
Exigibles	79.450	33,62%
Realizables	49.508	20,95%
Propiedad, Planta y Equipo y activos por derecho de uso	59.480	25,17%
Otros activos	13.586	5,75%
TOTAL	236.309	100,00%

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de enero de 2023, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de papel comercial deberá calcularse de la siguiente manera: al total de activos el emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como el saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias¹.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de enero de 2023, presentó un monto total de Activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 195,31 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 156,25 millones. Dicho valor genera una cobertura de 3,12 veces sobre el monto de la emisión, determinando de esta manera que la Emisión de Obligaciones a Corto Plazo – Papel Comercial – NESTLÉ ECUADOR S.A., objeto de la presente calificación, se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa vigente.

Por otro lado, se debe indicar que, al 31 de enero de 2023 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 2,95 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN, ENERO DE 2023

Descripción	Miles USD
Total Activos	238.153
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	1.494
(-) Activos Gravados	1.844
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias ²	9.505

¹ “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

² Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

(-) Derechos Fiduciarios ³	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores ⁴	30.000
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras ⁵	-
Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	195.310
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	156.248
Papel Comercial	50.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,91
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	3,12

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de enero de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto en circulación en el Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,75 veces⁶ sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, "El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido".

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que los valores en circulación y los que estima emitir representan al 31 de enero de 2023, el 259,32% del 200% del patrimonio y el 518,65% del patrimonio, con lo cual el emisor supera el límite establecido. No obstante, la compañía constituyó una garantía específica que cubre el monto excedido en 172,94%, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CALCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, Enero 2023

Descripción	Miles USD
Patrimonio	15.425
200% del Patrimonio	30.849
Sexta Emisión de Obligaciones a corto plazo	30.000
Séptima Emisión de Obligaciones a corto plazo	50.000
Total Emisiones	80.000
Saldo Emisiones / 200% del Patrimonio	259,32%
Saldo Emisiones / Patrimonio	518,65%

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2023	2024	2025
Ventas	458.873	468.051	477.412
Costo de ventas	359.858	360.933	366.791
Utilidad bruta	99.015	107.118	110.620
Gastos operacionales	74.892	77.630	79.797
Utilidad operativa	24.123	29.488	30.823
Gastos financieros	5.609	6.636	7.683
Otros egresos no operacionales	(2)	(2)	(2)
Utilidad antes de impuestos	18.516	22.854	23.143
Part. Trabajadores	2.777	3.428	3.471
Impuesto a la Renta	4.629	5.713	5.786
Utilidad neta	11.110	13.712	13.886

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

³ Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

⁴ para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

⁵ Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

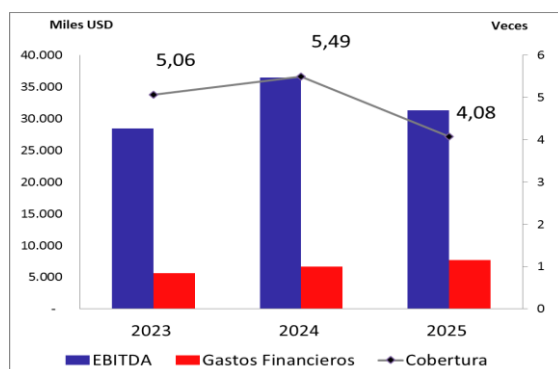
⁶ (Total Activos Deducidos – emisión) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

Las proyecciones realizadas por el estructurador financiero, estiman un crecimiento en ventas del 1,00% para el cierre del año 2023, esto frente a diciembre de 2022. Para los siguientes años se determina una tasa de crecimiento constante del 2,00%. Por su parte, los costos de ventas significarían en promedio (2023-2025) el 77,46% de los ingresos, mientras que los gastos operacionales mantendrían un promedio de aproximadamente el 16,54% sobre el total de los ingresos. Lo mencionado generaría una utilidad operacional que pasaría de significar el 5,26% de los ingresos en diciembre de 2023 a un 6,46% de los ingresos al cierre de 2025.

Los gastos financieros pasarían de representar el 1,22% de los ingresos en el año 2023 a 1,61% en diciembre de 2025 y después de descontar los impuestos de ley, la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría el 2,42% de los ingresos en el año 2023 y el 2,91% en 2025.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros que la compañía presentaría durante el periodo analizado. En este sentido, existiría una cobertura positiva que pasaría de 5,06 veces en el año 2023, 5,49 veces en el año 2024 y 4,08 veces en el año 2025.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (PROYECTADO)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El flujo de efectivo proyectado presenta los movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía y arroja flujos de operación positivos para todos los periodos; luego incluye los gastos de capital, que implican inversiones que planifica la compañía para el periodo proyectado; finalmente, se encuentran las actividades de financiamiento que contemplan las obligaciones actuales y las que la Compañía estima contraer con sus respectivos pagos. Después de lo mencionado se concluye que la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de efectivo aceptable para hacer frente a las obligaciones que actualmente posee, tal como se puede evidenciar en el resumen expuesto a continuación:

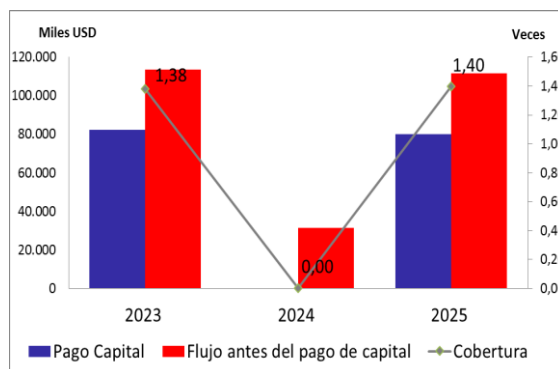
CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Flujo de Efectivo del Periodo (US\$ Miles)	dic-23	dic-24	dic-25
Utilidad Neta	11.110	13.712	13.886
Depreciación	3.656	2.731	2.843
Impuesto Diferido	-11	0	-22
Provisión por Cuentas x Cobrar	0	0	0
Provisiones por beneficios a empleados	357	364	371
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	15.112	16.807	17.078
USOS (-) y FUENTES (+)			
Cuentas por cobrar clientes	-572	-1.156	-1.179
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	3.466	-612	-624
Otras cuentas por cobrar	60	-37	-38
Gastos Pagados por anticipado	-2	-3	-3
Inventarios	76	-134	-732
Impuestos por cobrar	-20	-40	-40
Aumento o disminución en cuentas del Activo	3.008	-1.982	-2.617
Proveedores	1.739	93	504
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-925	69	374
Impuestos por pagar	41	83	85
Otras cuentas por pagar	54	16	89

Pasivos por arrendamientos	112	115	117
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	252	57	310
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	1.275	432	1.479
Flujo neto utilizado por actividades de operación	19.395	15.257	15.940
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-6.833	-4.250	-4.250
Otros Activos	-24	-48	-49
Otros Activos de Largo Plazo	268	0	-52
Flujo neto originado por actividades de inversión	-6.589	-4.298	-4.351
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-82.183	0	82.475
Programas de Papel Comercial	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-82.183	0	82.475
VI Programa de Papel Comercial	30.000	0	-30.000
VII Programa de Papel Comercial	50.000	0	-50.000
Movimientos Financieros	-2.183	0	2.475
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-8.868	-10.998	-13.575
Movimientos Patrimoniales	-8.868	-10.998	-13.575
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-11.052	-10.998	-11.100
Movimiento Neto de Caja	1.753	-39	489
Caja Inicial	29.570	31.324	31.284
Caja Final Calculada	31.323	31.284	31.773

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS⁷ VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja y Deuda Total presentaría de acuerdo a las proyecciones realizadas por el estructurador financiero una cobertura suficiente pasando de registrar 1,28 veces para todos los periodos proyectados. La rentabilidad esperada refleja a lo largo del período analizado 2023-2025 indicadores positivos con un comportamiento ligeramente variable.

Finalmente, la calificadora realizó un estrés al modelo de proyección, afectando la variable de ingreso por ventas, esto con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Por lo descrito, se observó que las contracciones que soportaría son de 2,40% en 2023, 2,50% en 2024 y 1,80% en 2025 para los años proyectados. Cabe señalar que esta sería la máxima afectación que soportarían las proyecciones, sin que se presenten pérdidas o saldos de efectivo negativos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiero, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los

⁷ (*)Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.

literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Riesgo de la Economía

Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,7% en 2023⁸. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 3,1% en el 2023 y un 2,8% en 2024⁹. Las proyecciones de base se fundamentan en un deterioro significativo del panorama económico internacional, en gran medida debido a la invasión rusa en Ucrania.

Según el FMI, el mundo sufre nuevamente un shock profundo y transformador, justo en el momento en el que parecía perfilarse una recuperación duradera tras el colapso económico mundial causado por la pandemia, la guerra ha generado que gran parte de este avance se evapore. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento del 3,1% para el año 2023, apalancado por el buen desempeño del sector externo y el aumento del consumo de los hogares, impulsado, en parte, por la entrada de más remesas del exterior¹⁰.

De igual manera, el crecimiento de la economía ecuatoriana en 2023 dependerá de varios factores, como el crecimiento continuo de las exportaciones de los principales productos no petroleros, el impulso de las remesas, la evolución del precio del petróleo, un nuevo acuerdo con el FMI y las perspectivas de la inflación a la baja; asimismo, se enfrentará a retos como el riesgo de recesión de las principales economías mundiales, encarecimiento del crédito debido al incremento de las tasas de interés en Estados Unidos para reducir los niveles de inflación, y una producción petrolera estancada¹¹.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento de 1,4% en 2023 (+1,0% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+0,7% en 2023 y +1,6% en 2024), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues crecería en 5,3% en 2023 y 5,2% en 2024. Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 1,8% en el año 2023 y del 2,1% en 2024¹².

Por último, el FMI menciona que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de un adecuado ajuste de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de nuevas disrupciones por el lado de la demanda relacionadas con la pandemia; así como, de una eficaz cooperación multilateral¹³.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a enero de 2023 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2021	69.089	Variación anual PIB (t/t-4) año 2021	4,24%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (dic 2022)	55,98%	Inflación mensual (ene 2023)	0,12%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene 2023	USD 23,96 (Superávit)	Inflación anual (ene 2023)	3,12%
Reservas Internacionales (millones USD 03-mar-2023)	7.974,66	Inflación acumulada (ene 2023)	0,12%
Riesgo país (09 de mar 2023) ¹⁴	1.585 puntos	Remesas (millones USD) III t-2022	1.220,92
Precio Barril Petróleo WTI (USD 10 mar 2023)	76,68	Tasa de Desempleo urbano (ene 2023)	4,9%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

Producto Interno Bruto (PIB): Después de atravesar duras condiciones económicas en el 2020, en el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior, este comportamiento se relaciona con el crecimiento del consumo final de los hogares, cuyo

⁸ <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

⁹ <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c7292ee84f0635b28721419e3b367d0e-0350012023/related/GEP-January-2023-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

¹⁰ <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1519-la-economia-ecuatoriana-se-desacelero-por-las-paralizaciones-de-junio-de-2022#:~:text=Los%20resultados%20de%20las%20cuentas,con%20relaci%C3%B3n%20al%20trimestre%20anterior.>

¹¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/ocho-factores-definen-economia-ecuador/>

¹² <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

¹³ Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2022

¹⁴ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

nivel superó lo registrado en el período pre pandemia y refleja una recuperación de las actividades económicas y productivas del país. Es importante destacar que las exportaciones no petroleras alcanzaron niveles históricos en 2021, en especial productos como: camarón, pescado, flores y minería. Por su parte, en el tercer trimestre del 2022 el PIB creció en 3,2% en relación al segundo trimestre de 2021 (t/t-4) y registró una variación de 1,7% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Estos resultados implican una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el tercer trimestre de 2022 en la industria acuicultura y pesca de camarón (+14,5% en comparación a su similar de 2021), seguida de la industria de alojamiento y servicios de comida (+11,8% respecto al tercer trimestre de 2021), suministro de electricidad y agua (+9,5% respecto a su similar de 2021), y, correo y comunicaciones (+8,0% en relación al tercer trimestre de 2021 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno¹⁵.

El Banco Central del Ecuador con el fin de cuantificar el impacto económico generado por los eventos y manifestaciones sociales suscitados en junio de 2022 realizó una estimación de los daños y pérdidas. Para lo cual contó con la asistencia técnica del Banco Mundial y el apoyo de varias entidades públicas y privadas. De esta manera, se estima un efecto de USD 1.115,4 millones, de los cuales el 99% corresponde a pérdidas, siendo la industria de comercio la más afectada con una pérdida aproximada de USD 318,1 millones¹⁶.

Actualmente, el mundo atraviesa un escenario incierto a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual puede desacelerar la economía mundial por la desvinculación de Rusia del sistema financiero internacional. Este acontecimiento puede resultar en un crecimiento de la economía ecuatoriana menor de lo previsto, dado que las exportaciones a Ucrania desaparecerían y las ventas a Rusia tendrían una reducción significativa por los problemas logísticos y financieros. La producción agrícola en el país, también se vería afectada, debido a los altos costos de producción y escasez de los fertilizantes, esto podría ocasionar una reducción del empleo, especialmente en el sector bananero. Por otro lado, se prevé una pérdida de competitividad generalizada debido al incremento considerable en la inflación dado el aumento en el precio de las materias primas y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró 1.585 puntos al 09 de marzo de 2023. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés¹⁷.

La coyuntura actual define una marcada tendencia creciente en el indicador de riesgo país, el cual pasó de 1.208 puntos el 01 de febrero de 2023 a 1.859 puntos el 01 de marzo de 2023. Esto se relaciona en gran medida con los resultados del referéndum del 05 de febrero de 2023, que prácticamente representaron una derrota para el gobierno, además del escándalo que enfrenta el gobierno por presunta corrupción, que sumado a la presión de la función legislativa por un probable juicio político, y los problemas de seguridad y narcotráfico que enfrenta el país, desencadena una percepción inestabilidad política y poca gobernabilidad en Ecuador por parte de los inversionistas¹⁸.

Para enero de 2023, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 2.313,76 millones, monto inferior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2022 (llegó a USD 2.345,33 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Colombia, Estados Unidos, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para enero de 2023 alcanzaron USD 2.337,72 millones, siendo este rubro inferior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2022 (USD 2.455,63 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas en enero de 2023 arrojaron una suma de USD 1.683,74 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 653,98 millones.

¹⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM121.pdf>

¹⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

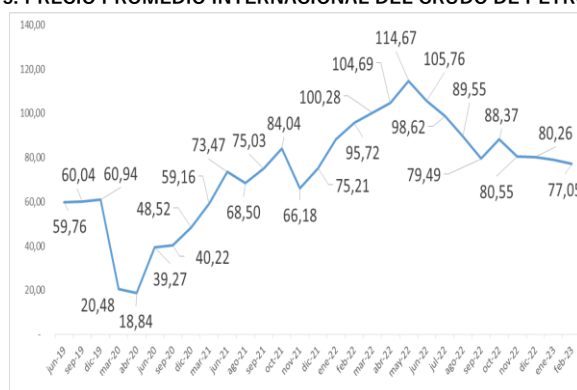
¹⁷ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

¹⁸ <https://www.eluniverso.com/noticias/economia/riesgo-pais-de-ecuador-sobrepasa-los-1800-puntos-y-sigue-imparable-por-amenazas-de-juicio-politico-al-presidente-y-de-movilizacion-nota/>

En enero de 2023, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 23,96 millones, USD 86,33 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2022 (USD 110,29 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 73,59 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera registró un déficit de USD -49,63 millones¹⁹.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, posteriormente presenta una tendencia decreciente y en febrero de 2023 cierra en USD 77,05 por barril (USD 76,68 por barril al 10 de marzo de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD 59,20²⁰ por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84²¹.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> / Elaboración: Class International Rating

En enero de 2023, las exportaciones de crudo se ubicaron en 15,17 millones de barriles, lo que representa 7,34% más que su similar de 2022. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 2,88 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 12,30 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador²².

El petróleo es el principal rubro de exportación del país, representa alrededor del 30% del total de exportaciones. La economía podría recibir entre USD 4.500 y USD 8.000 millones por el alza del precio del petróleo, dependiendo de la variación del precio promedio del año 2022, en relación al promedio de 2021 que fue de USD 62 por barril. Sin embargo, se debe considerar el aumento de los costos de importación de combustibles, pues incrementará el subsidio en el sector al mantener los precios internos congelados (salvo la gasolina súper). Dicho subsidio alcanzó los USD 4.000 millones en 2014, y en 2021 fue cerca de USD 1.200 millones²³.

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2022 sumó USD 17.163,52 millones, siendo un 22,81% superior a lo registrado en el año anterior (USD 13.976,16 millones). A enero de 2023 la recaudación sumó un valor de USD 1.684,79 millones, es decir existió un incremento de 8,29% respecto al mismo período de 2022 (USD 1.555,88 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación a enero de 2023 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 883,51 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 541,35 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 106,10 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 95,01 millones²⁴.

¹⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2052/IEM-322-e.xlsx>

²⁰ <https://www.finanzas.gov.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-año-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,de%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20>

²¹ https://www.finanzas.gov.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf

²² <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>, <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2023192.pdf>

²³ <https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31>

²⁴ <https://www.sri.gov.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

La **inflación mensual** en enero de 2023 registró una variación de 0,12%, mientras que la variación **anual** fue de 3,12% y la **acumulada** fue de 0,12%. Para enero de 2023, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 10 agrupaciones que ponderan el 87,01% presentaron porcentajes positivos, siendo Alimentos y bebidas no alcohólicas; Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar; y, Educación, las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 2 agrupaciones que en conjunto ponderan el 12,99% se registraron resultados negativos, siendo Prendas de vestir y calzado; y, Recreación y cultura, las de mayor variación²⁵.

En referencia al **salario nominal promedio**, para enero de 2023, se fijó en USD 524,83²⁶; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 450,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 475,56 para enero 2023²⁷. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en enero de 2023, se ubicó en USD 764,71²⁸, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 840,00 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 109,85% del costo de la canasta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 611 firmando el 30 de noviembre de 2022, el Presidente de la República fijó el salario básico unificado (SBU) en USD 450,00, mismo que regirá a partir del 01 de enero de 2023²⁹.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019³⁰ a 3,2% en 2022 y 3,8% en enero de 2023. La tasa de **empleo adecuado**³¹ pasó de 38,3% en el año 2019 a 36,0% en 2022 y 34,8% en enero de 2023, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 19,4% en ese mismo orden y 19,3% a enero de 2023.³²

A junio 2022, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,0% y la pobreza extrema en 10,7% (a junio de 2021 se registraron tasas del 32,2% y 14,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 16,7% y en el área rural alcanzó el 42,9% (a junio 2021 fue del 24,2% y 49,2% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**³³, se ubicó en 0,453 a junio del 2022 (0,493 en junio de 2021), es decir no existe una variación estadísticamente significativa con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2022 se ubicó en USD 87,6 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 49,4 mensuales per cápita (a junio de 2021 USD 84,7 y USD 47,7 respectivamente)³⁴.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 6,92% para marzo de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 8,96%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,04%³⁵. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para enero de 2023 alcanzó la suma de USD 74.852,72 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.932,29 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.900,64 millones³⁶.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de los bancos privados a diciembre de 2022 se ubicó en USD 38.598 millones; lo que representa un aumento de USD 4.929 millones frente a diciembre de 2021 (+14,6%). La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que en 2022, la banca privada ecuatoriana fue una pieza clave en el proceso de reactivación económica del país. A través de la colocación de créditos, los bancos fueron aliados que apoyaron a los hogares, empresas y negocios con financiamiento y, así contribuyeron en la dinamización de la economía³⁷.

²⁵ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>; <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202301.pdf>

²⁶ <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

²⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202301.pdf>

²⁸ Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

²⁹ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2023/enero/Bolet%3ADn_t%3CA9cnico_01-2023-IPC.pdf

³⁰ <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/guillermo-lasso-incremento-salario-basico-ecuador.html>

³¹ <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%3ADn%20t%3CA9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf>

³² Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

³³ https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2023/Enero/202301_Mercado_Laboral.pdf

³⁴ El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

³⁵ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezaJun2022.pdf>

³⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

³⁷ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEmensual/m2052/IEM-111-e.xlsx>

³⁸ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

Para febrero de 2023, la cartera de crédito alcanzó la cifra de USD 39.027 millones, lo que representa un incremento del 13,6% frente a su similar período de 2022 (USD 4.659 millones más). La banca privada continúa apoyando la recuperación de la economía a partir de los encadenamientos productivos que genera el financiamiento formal, a pesar del desafiante contexto internacional y a las restricciones normativas locales ligadas a los techos a las tasas de interés, que ocasionan una desaceleración en el ritmo del crecimiento de la cartera de crédito, especialmente en los sectores productivos. La cartera de crédito de todos los segmentos se incrementó frente al mismo mes de 2022. El segmento de microcrédito se ubicó en USD 3.206 millones (+18,0%), la cartera de crédito comercial alcanzó USD 17.637 millones (+10,3%) y la cartera de crédito de consumo registró USD 15.424 millones (+18,8%)³⁸.

Pese al buen desempeño de la cartera de crédito en 2022, en 2023 podría darse una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, debido en gran medida al contexto internacional. El incremento de las tasas de interés de política monetaria, que los bancos centrales de los países desarrollados han aplicado para hacer frente a la inflación internacional, eleva el costo del financiamiento externo para el país, incluyendo a los bancos privados, lo cual restringe la liquidez que podría venir del exterior³⁹.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el tercer trimestre de 2022 totalizó USD 1.220,92 millones, cifra superior en 6,70% en comparación a su similar de 2021 (USD 1.144,24 millones), y superior en 5,22% respecto al segundo trimestre de 2022 (USD 1.160,37 millones)⁴⁰. El aumento del flujo de remesas en el trimestre julio – septiembre de 2022, se atribuye a la reactivación económica que ha permitido la generación de empleos y aumento de los salarios en países donde viven los inmigrantes ecuatorianos⁴¹.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el tercer trimestre de 2022 fueron de USD 51,31 millones; monto inferior en un importante 67,02% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 155,55 millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas; agricultura, silvicultura, caza y pesca; y, comercio, entre otras⁴². Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de México, Suiza, China, Estados Unidos España, entre otros⁴³. Es importante indicar que para este período la inversión extranjera disminuye al nivel más bajo de los últimos doce años, debido a una fuerte desinversión principalmente en el sector de minas y canteras⁴⁴.

Para diciembre de 2022, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 47.707,78 millones, cifra superior a la reportada en diciembre de 2021, cuando fue de USD 46.041,94 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para diciembre de 2022 fue de USD 14.234,82 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 1.749,91 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de diciembre de 2022, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 55,98% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB⁴⁵.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2021 registraron la suma de USD 7.897,87 millones y USD 8.458,65 millones al 31 de diciembre de 2022, mientras que para enero de 2023 totalizaron USD 8.360,64 millones (USD 7.974,66 millones al 03 de marzo de 2023)⁴⁶. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

³⁸ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/03/2023-03-07-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

³⁹ <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

⁴⁰ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022III.pdf>

⁴¹ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consumo-hogares-record-historico/>

⁴² https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8_1_IED-Rama.xlsx

⁴³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8_2_IED-Pais.xlsx

⁴⁴ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inversion-extranjera-caida-decada-ecuador/>

⁴⁵ <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540>

⁴⁶ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/RILD/RI.xlsx>

Las RL (Reservas de Liquidez)⁴⁷ constituidas alcanzaron USD 1.913 millones al 25 de enero de 2023, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.465 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 448 millones⁴⁸.

La **calificación de deuda** para marzo de 2023⁴⁹ de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana a esa misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. El acceso al mercado internacional de capitales permanecerá restringido debido a que el país tiene un cronograma de vencimientos desafiante, que empieza en 2022. Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa "altamente especulativa".

Finalmente se debe indicar que uno de los efectos del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania es la apreciación del dólar estadounidense lo que llevó a inversores a refugiarse en esta moneda. Desde el 24 de febrero de 2022 al 07 de marzo de 2022, el dólar se apreció 3,4% en relación con el euro, mientras que el rublo se desplomó y perdió más de la tercera parte de su valor. Por lo mencionado la economía ecuatoriana se vería afectada por el incremento de los precios internos, lo que vuelve al país más costoso y encarecería las exportaciones de camarón, banano, cacao, café y toda la oferta exportable del país. A su vez conlleva a una pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Por otro lado, los compradores internacionales buscarían reducir el volumen de sus compras o buscar un proveedor sustituto para Ecuador. Sin embargo, para enfrentar la temporal apreciación del dólar, el país tiene que crear mayor competitividad y para esto el Gobierno busca acuerdos comerciales para que los productos ecuatorianos no tengan que pagar aranceles para ingresar a los principales mercados.

Riesgo del Negocio

Descripción de la Empresa

NESTLÉ ECUADOR S.A., se constituyó bajo la denominación Industria Ecuatoriana de Elaborados de Cacao C.A., Mediante escritura pública celebrada el 11 de junio de 1964 en el Cantón Guayaquil, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 22 de junio de 1964. Posteriormente, mediante escritura pública otorgada el 22 de diciembre de 1975, la compañía cambió su domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Quito. El 25 de febrero de 1988, se otorgó ante el Notario Primero del Cantón Quito, la escritura pública de cambio de denominación a la actual. La compañía tiene una duración hasta diciembre de 2070.

El objeto de la compañía consiste en comercializar, principalmente en el mercado ecuatoriano, productos alimenticios, de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, alimentos infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

La Compañía forma parte del Grupo Nestlé, cuya matriz final es Nestlé S.A., domiciliada en Suiza. El Grupo Nestlé en Ecuador se encuentra conformado por Nestlé Ecuador S. A. (Controladora) y sus compañías relacionadas en Ecuador, Ecuajugos S. A. e Industrial Surindu S. A. sobre las cuales tiene administración y control de sus operaciones (controladas).

Para el ejercicio de las actividades productivas la compañía cuenta con 3 fábricas:

- Fábrica Guayaquil NESTLÉ ECUADOR S.A.: Instalaciones donde se producen bebidas en polvo, chocolates, semielaborados de cacao, empaque de café, productos culinarios como sopas en polvo, deshidratados y salsas frías.
- Fábrica ECUAJUGOS S.A.: Encargada de la elaboración de bebidas UHT y leche en polvo. Se localiza en la ciudad de Cayambe.
- Fábrica Sur – Industrial SURINDU S.A.: Produce la línea de galletería, waffer, recubrimientos, chocolates, bebida en polvo y empaque de cereales. Se encuentra en la ciudad de Guayaquil.

⁴⁷ La serie de Reservas Mínimas de Liquidez se presenta hasta la bisemana del 23 de febrero de 2022 (dato cierre de febrero). En adelante se presentarán datos de Reservas de Liquidez, de acuerdo a lo aprobado en la Resolución de la Junta de Regulación y Política Monetaria del 20 de enero de 2022 de modificó la normativa de constitución de reservas de liquidez y encaje.

⁴⁸ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Feb23.pdf

⁴⁹ <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

La Investigación y Desarrollo es un área que constituye una ventaja competitiva clave para NESTLÉ, la cual le ha permitido a la empresa convertirse en la industria alimentaria líder en nutrición, salud y bienestar. La compañía cuenta con dos fincas de investigación, una en la provincia de Los Ríos, con enfoque en investigación sobre el cacao, y otra en la provincia de Pichincha, dedicada a la investigación del café.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de enero de 2023, el capital suscrito y pagado de la compañía ascendió a USD 1.776.760,00 dividido en 1.776.760 acciones nominativas de USD 1,00 cada una. En el siguiente cuadro se evidencia la composición accionarial, en donde se observa que más del 99% del total de acciones se concentra en una sola empresa.

CUADRO 8: ACCIONISTAS

Nombre	Nacionalidad	Capital (USD)	Participación
NESTLÉ S.A.	Suiza	1,00	0,00006%
SOCIÉTÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A.	Suiza	1.776.759,00	99,99994%
Total		1.776.760,00	100,00%

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A./Elaboración: Class International Rating

De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de NESTLÉ ECUADOR S.A., órgano que busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes.

La organización de la compañía procura mantener una adecuada estructura financiera, así como procesos de comercialización, entre otras, bajo las directrices de accionistas, junta y principales ejecutivos, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados. Así mismo se debe indicar que la estructura de la compañía, con sus políticas de organización, planificación e inversión, evita la dependencia de un líder organizacional, de este modo favorece el flujo ininterrumpido de sus actividades.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente y Elaboración: NESTLÉ ECUADOR S.A.

El equipo gerencial⁵⁰ de NESTLÉ ECUADOR S.A., cuenta con amplio conocimiento y experiencia en el sector donde la compañía desarrolla sus actividades, reflejándose en el cumplimiento recurrente de los objetivos propuestos.

CUADRO 9: COMITÉ DE DIRECCIÓN

Nombre	Cargo
Christof Leuenberger	Gerente General
Erendira Magaña Paramo	Gerente General Primer Suplente
José Manuel Terán Davila	Gerente General Segundo Suplente
Manuel Oswaldo Gutiérrez Carvajal	Gerente General Tercer Suplente

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A./Elaboración: Class International Rating

Gobierno Corporativo

Se debe indicar que, NESTLÉ ECUADOR S.A. no cuenta con lineamientos formales en sus estatutos sobre Gobierno Corporativo, no obstante, según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación.

⁵⁰ El comportamiento de los órganos administrativos es estable

Empleados

Al 31 de enero de 2023, mantiene dentro de su nómina 1.268 empleados, mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa y están distribuidos en diferentes áreas. Es importante mencionar que el 92,67% de los empleados poseen contrato ilimitado, mientras que el porcentaje restante se encuentra distribuido en contrato eventual y pasantía. Adicionalmente, se debe indicar que la selección y contratación de su personal es adecuado y está orientado al desempeño de sus funciones.

Según la información proporcionada por la administración de NESTLÉ ECUADOR S.A., la compañía posee varios sindicatos que están conformados por 348 colaboradores. Es importante mencionar que la vigencia del último contrato colectivo es hasta el 01 de enero de 2023 y se renueva cada año.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 10: COMPAÑÍAS RELACIONADAS (Gerente General)

Nombre	Situación Legal
NESTLÉ ECUADOR S.A.	Activa
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	Activa
ECUAJUGOS S.A.	Activa

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

Otros Aspectos de la Empresa

Divisiones de Negocio y Productos

La compañía cuenta con una amplia gama de productos: sazónadores, salsas frías, aliño, salsas para pastas, soluciones culinarias y otros. Entre los que se destaca MAGGI, la marca número 1 de Nestlé, la cual llegó al Ecuador en el año 1955.

A continuación se presenta las categorías de productos y las principales marcas que comercializa la compañía.

CUADRO 11: CATEGORÍAS Y MARCAS

Línea	Marcas
Nutrición Infantil	Nido, Nestum, Nestrogeno
Alimentos para mascotas	Purina Dog Chow, Purina Cat Chow
Café y Bebidas	Nescafé tradición, Natura, Huesitos
Cereales	Chocapic, Trix, Nesquik
Chocolates	Galak, Crunch, Kitkat, Ecuateur
Culinario	Maggi
Galletas	Amor, Ricas, Fitness, Milo, María
Lácteos	La lechera, Nido, La Vaquita
Profesional	Nescafé Alegría, lácteos

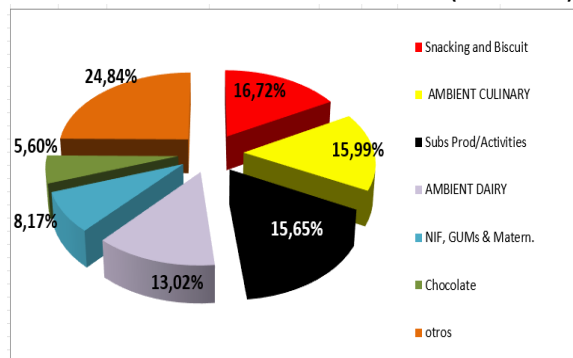
Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A / Elaboración: Class International Rating

La compañía cuenta con dos centros de distribución ubicados en las ciudades de Guayaquil y Cayambe, desde donde se monitorea y gestiona la distribución nacional de productos. Además, cuenta con dos puntos de trasbordo ubicados en Quito y Guayaquil, cinco puntos de sincronización remota localizados en varios lugares del país y varios canales de distribución.

Los ingresos generados al 31 de enero de 2023 revelan que la mayor participación la tuvo la categoría de Snacking and Biscuit, la cual representó el 16,72% de los ingresos generados por la compañía, seguido por la

Ambient Culinary con el 15,99% y Subs Prod/Activities con el 15,65% de los ingresos, entre las principales. Lo mencionado evidencia una concentración media en estas tres líneas de negocio.

GRÁFICO 5: CATEGORÍAS DE PRODUCTOS NESTLÉ (ENERO 2023)



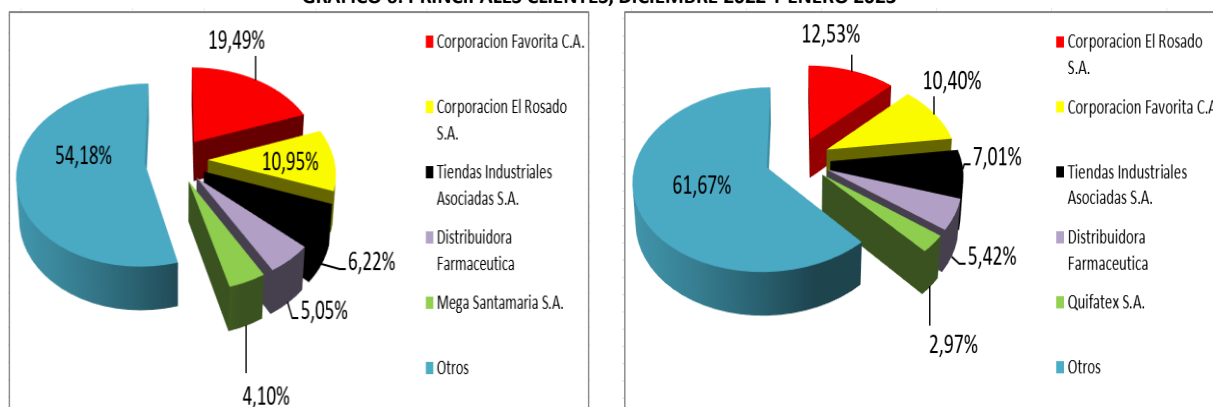
Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A / Elaboración: Class International Rating

Clientes⁵¹

CORPORACIÓN FAVORITA C.A. figura como el principal cliente de NESTLÉ ECUADOR S.A. al 31 de enero de 2023, ya que participó con el 12,53% (19,49% a diciembre de 2022) sobre el total de las cuentas por cobrar, le sigue CORPORACIÓN EL ROSADO S.A. con el 10,40% (10,95% a diciembre de 2022), TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS S.A. con el 7,01% (6,22% a diciembre de 2022), DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA con el 5,42% (5,05% a diciembre de 2022), la diferencia del 64,64% corresponde a clientes que registraron una participación individual inferior al 2,00% frente al total de ingresos.

En base a la información proporcionada se puede observar que la compañía posee un amplio portafolio de clientes, lo que le permite mitigar un riesgo de concentración de clientes en los ingresos de la compañía.

GRÁFICO 6: PRINCIPALES CLIENTES, DICIEMBRE 2022 Y ENERO 2023



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

La compañía cuenta un plazo de cuentas por cobrar de 30 días y en ciertas excepciones el plazo es de 60 días.

Las ventas de NESTLÉ ECUADOR S.A. se realizan a crédito, no obstante, la compañía cuenta con un segmento de distribución TSP (ventas directamente a las tiendas de barrio), con el cual maneja aproximadamente un 30% de ventas en efectivo y 70% de ventas a crédito. De forma acumulada, el 95,00% del total de ventas se realizan a crédito y el 5% se realiza al contado.

Al 31 de enero de 2023, al analizar la estructura de la cartera se determinó que el 70,41% (78,12% en diciembre de 2022) del total de la cartera corresponde a cartera por vencer y la diferencia de 29,59% (21,88% en diciembre

⁵¹ La compañía posee una buena capacidad de negociación con sus clientes.

de 2022) a cartera vencida. Los resultados mencionados anteriormente, demuestran una adecuada gestión de cobro por parte de la compañía, situándola en una cartera relativamente saludable.

Por otra parte, la cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 41,63% a enero de 2023; aspecto que deberá ser reforzado de modo de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad.

Proveedores

NESTLÉ ECUADOR S.A. cuenta con varios proveedores principalmente cacaoteros y ganaderos que le abastecen de su materia prima.

En el 2004, Nestlé y Fonterra se unieron en Ecuador para crear la compañía Dairy Partners Americas (DPA). Para la implementación del Programa Servicio al Productor de Leche. Éste tiene como objetivo garantizar el abastecimiento de esta materia prima con los más altos estándares de calidad y en cantidades suficientes. Desde entonces, el programa ha brindado asistencia y soporte técnico gratuito en las tres regiones del país (Litoral, Interandina y Amazónica). Alrededor de 2.500 proveedores, de los cuales los pequeños ganaderos han sido los más beneficiados.

Adicionalmente, NESTLÉ ECUADOR S.A. se ha convertido en un aliado de los productores cacaoteros, al brindarles asesoría en técnicas, para la obtención de un producto de calidad. Esta alianza tiene el fin de aumentar la productividad y la calidad de las cosechas. Tomando en cuenta que los pequeños agricultores concentran cerca del 60% de la producción de este producto.

Lo antes mencionado evidencia que la empresa mantiene un amplio portafolio de proveedores, lo que mitiga posibles riesgos por concentración.

Para enero de 2023, los proveedores con mayor participación sobre las cuentas por pagar son los de origen local con el 84% y los proveedores extranjeros con el 16%.

Adicionalmente se debe indicar que la compañía posee la capacidad de negociación con sus proveedores y tiene la flexibilidad de transferir sus costos al precio final en caso de así requerirlo.

Políticas de Inversión

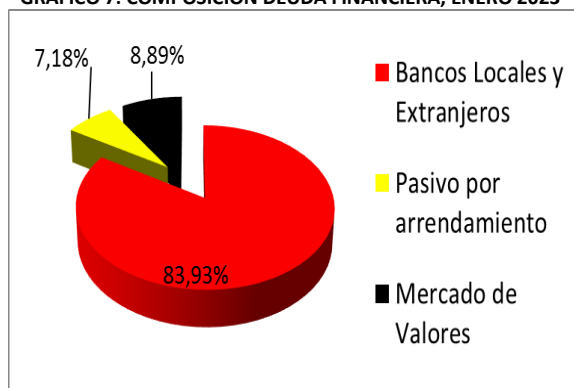
NESTLÉ ECUADOR S.A., destina principalmente sus inversiones a la adquisición de activos fijos, es así que esta cuenta representó el 24,98% del total de activos a enero de 2023 (25,49% en diciembre de 2022).

Política de Financiamiento

NESTLÉ ECUADOR S.A., ha financiado sus operaciones principalmente con pasivos, es así que al 31 de enero de 2023 financiaron el 93,52% de los activos (93,69% de los activos a diciembre de 2022).

Al 31 de enero de 2022, la deuda financiera de la Compañía alcanzó la suma de USD 133,68 millones (USD 121,90 millones en diciembre de 2022) y estuvo conformada por obligaciones adquiridas con el Mercado de Valores, Sistema Financiero Local y Extranjero, y Pasivo por Arrendamiento. El gráfico que se presenta a continuación refleja la estructura de la deuda financiera:

GRÁFICO 7: COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA, ENERO 2023



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Responsabilidad Social

NESTLÉ ECUADOR S.A., a través de programas como el Servicio al Productor de Leche aporta al desarrollo de jóvenes ganaderos incrementando sus habilidades, competencias y gestión empresarial, brindándoles la oportunidad de trabajar en ganadería con una visión a futuro, basado en:

- La alta calidad en la producción de leche.
- El cumplimiento de las leyes y normas.
- La responsabilidad con la sociedad y el planeta.

Regulaciones a las que está sujeta la Empresa y Normas de Calidad

NESTLÉ ECUADOR S.A., es una compañía anónima regida por leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, la Corporación Aduanera Ecuatoriana, Municipalidades, entre otras, a más de leyes específicas como las de contratación pública, defensa del consumidor y propiedad intelectual, entre otras.

NESTLÉ ECUADOR S.A., garantiza a sus consumidores que los productos que ellos ofertan cumplen con todos los estándares de calidad.

Durante 2014 y 2015, las tres fábricas de NESTLÉ ECUADOR S.A., llevaron a cabo procesos de certificación, recertificación y auditoría en temas prioritarios para sus operaciones: seguridad alimentaria, seguridad de comercio internacional, seguridad y salud ocupacional y medioambiente. La compañía cuenta con las certificaciones OHSAS 18001:2007; ISO 9001:2008; ISO 14001:2004; ISO 22000:2005; BASC (Business Alliance for Secure Commerce), Certificador: BASC Guayaquil; y UTZ Certified para la producción de cacao social y ambientalmente responsable.

Riesgo Legal

Conforme información proporcionada por NESTLÉ ECUADOR S.A., al 31 de enero de 2023 la empresa mantiene 17 procesos legales vigentes (13 de carácter civil y antitrust, y 4 por casos laborales), cuya cuantía asciende aproximadamente a USD 3,11 millones. Adicionalmente, la Compañía no registra litigios tributarios.

Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Emisión de Obligaciones de Corto Plazo de NESTLÉ ECUADOR S.A., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en las revisiones.

NESTLÉ ECUADOR S.A. es un partícipe activo en el financiamiento a través del mercado de valores, tal como se muestra a continuación:

CUADRO 12: EMISIONES, ENERO 2023

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Estado
Quinta Emisión de Obligaciones a corto plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00008316	50.000.000	Cancelado
Sexta Emisión de Obligaciones a corto plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2023-00000065	30.000.000	Vigente

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Al ser la calificación inicial de la presente emisión todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

Hechos Relevantes

La compañía no reportó hechos relevantes.

Situación del Sector

La industria de alimentos y bebidas se lleva el mayor peso dentro del sector manufacturero (38%) y se debe a que Ecuador genera variedad de alimentos y ha desarrollado una industria en esta rama. En parte se importan insumos y también bienes de capital, lo que hace que su evolución también dependa de la de la demanda interna y de las medidas de comercio exterior que se hayan adoptado⁵².

La economía ecuatoriana creció 3,2% durante el tercer trimestre de 2022 respecto al mismo período de 2021, lo que refleja una recuperación de las actividades económicas y productivas en el Ecuador. El crecimiento interanual de la economía respondió al incremento del Gasto de Consumo Final de los Hogares en 3,8%; Gasto de Consumo Final del Gobierno General en 2,0% y de la Formación Bruta de Capital Fijo en 1,0%. En lo que respecta al comercio exterior, las Importaciones de bienes y servicios decrecieron a una tasa de -0,4%, mientras que las Exportaciones aumentaron en 0,1%. El crecimiento del Gasto de Consumo Final de los Hogares, que representa más del 65% del Producto Interno Bruto (PIB), respondió al aumento del crédito de consumo, de las importaciones de bienes de consumo y de las remesas. El Gasto de Consumo Final del Gobierno General se vio impulsado por el incremento de remuneraciones y compra de bienes y servicios en los sectores de Salud y Educación⁵³.

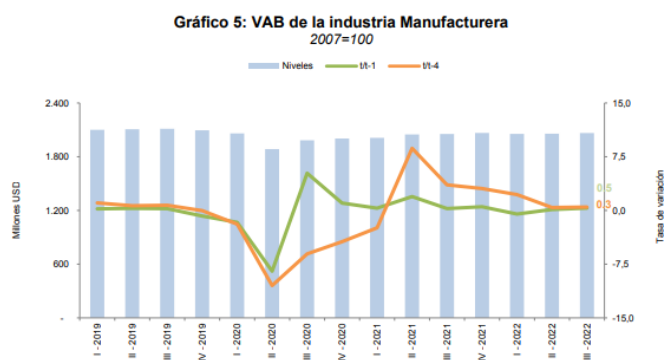
Las exportaciones de bienes y servicios registraron un crecimiento de 0,1% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicadas por mayores ventas externas de camarón elaborado (11,6%), banano, café y cacao (0,4%), otros productos alimenticios diversos (3,7%), minerales metálicos y no metálicos (68,3%), aceites crudos y refinados (5,9%); a pesar de que a nivel mundial se registraron fenómenos externos como la desaceleración económica mundial, elevada inflación, la depreciación monetaria en muchas economías y el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Especialmente se debe destacar la dinámica positiva del banano explicado por una mayor demanda de banano de Estados Unidos cuyo mercado representa el 24% del total de las ventas externas del país.

⁵² <https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-de-alimentos-y-bebidas-la-mayor-industria-del-pais>

⁵³ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIIT_2022.pdf

Durante el tercer trimestre de 2022, la manufactura registró una variación interanual de 0,5% gracias a una dinámica favorable de industrias como fabricación productos químicos, fabricación de otros productos minerales no metálicos, procesamiento y conservación de camarón, procesamiento y conservación de carne y elaboración de bebidas. El crecimiento de estas industrias se explicó por un incremento del 1,2% de las ventas deflactadas según la información del SRI, lo que es coherente con la información del sistema financiero privado y de popular y solidaria, que mostraron un incremento del 13,7% en el número de operaciones de crédito productivo. Así mismo, la manufactura registró una tasa de variación positiva de 0,3% respecto al segundo trimestre de 2022, relacionado con el crecimiento de las industrias de fabricación de productos químicos, procesamiento y conservación de pescado, procesamiento y conservación de camarón, elaboración de bebidas, producción de madera y de productos de madera, fabricación de papel y productos de papel⁵⁴.

GRÁFICO 8: VAB DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA



La actividad pecuaria del país es compleja y dispersa, de los aproximadamente 5'000.000 de litros de leche diarios que se producen en el país, el 50% va a la industria de lácteos, el 20% se queda en las fincas para el autoconsumo y el 30% restante se mueve en el mercado informal. El sector industrial lácteo del país mueve aproximadamente USD 1.400 millones al año por la producción e industrialización de la leche, en este valor se encuentra la leche fluida (la que viene en funda y tetrabrik), leche en polvo, quesos, yogures y otros⁵⁵.

El presidente de la Cámara de Agricultura de la Primera Zona, indica que el precio de la leche en funda no había sido revisado desde 2013, pese al aumento de los costos de producción. No obstante, en mayo de 2022, se registró un alza de precios en algunas industrias lácteas. Este incremento se relaciona principalmente porque entre 2013 y 2022, el costo de la mano de obra aumentó 41%; el precio del balanceado, 22%; los fertilizantes, como la urea, 60%; y las sales minerales, 36%. Además, Otros factores que han incidido en un incremento de los costos de producción, son: El aumento del precio de los combustibles. Los efectos del invierno, que han ocasionado una baja productividad y un encarecimiento en la producción. El conflicto armado entre Rusia y Ucrania, que ha ocasionado una menor provisión de materias primas, en especial de fertilizantes⁵⁶.

Por otro lado, en referencia al cacao, Ecuador, por sus condiciones geográficas y su riqueza en recursos biológicos, es el productor por excelencia de Cacao Arriba fino y de aroma (63% de la producción mundial) proveniente de la variedad Nacional cuyo sabor ha sido reconocido durante siglos en el mercado internacional. Ecuador se posiciona como el país más competitivo de América Latina en este campo, seguido de lejos por Venezuela, Panamá y México, que son países que poco a poco han incrementado su participación en el mercado mundial del cacao fino en grano⁵⁷.

En Ecuador existen dos variedades de cacao: Sabor Arriba y CCN51. El primero Sabor Arriba, también conocido como Fino y de Aroma. Es el producto tradicional y emblemático del Ecuador, por sus fragancias y sabores frutales y florales, se volvió famoso entre los extranjeros, mientras que por su organoleptia tiene un valor agregado que es reconocido por la industria de la confitería. El segundo, CCN – 51, los frutos tienen una coloración rojiza en su

⁵⁴ https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIIT_2022.pdf

⁵⁵ <https://www.ekosnegocios.com/articulo/produccion-de-leche-en-ecuador#:~:text=El%20consumo%20en%20Ecuador%20se,peque%C3%B1os%20y%20medianos%20productores%20ganaderos.>

⁵⁶ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/precio-leche-industria-productores-ministro-agricultura/>

⁵⁷ <http://www.anecacao.com/es/quienes-somos/cacao-nacional.html>

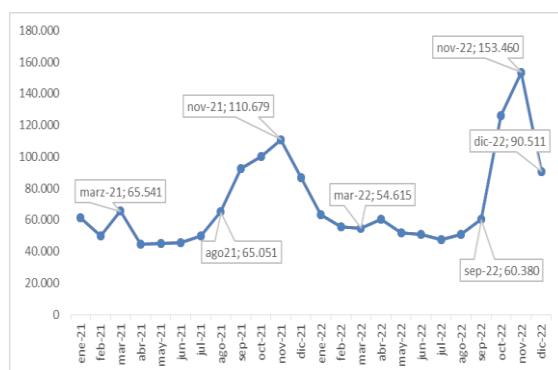
estado de desarrollo y en su madurez, contienen grandes cantidades de grasa, por lo que define sus propios nichos de mercados. Es una variedad que se caracteriza por su capacidad productiva, siendo esta cuatro veces mayor a las clásicas producciones y a su vez por ser resistente a las enfermedades.

El Ecuador exporta cacao en 3 diferentes formas, que se refieren a etapas distintas de elaboración: Granos de cacao, Semi-elaborados y Producto Terminado. Los granos o almendras se encuentran dentro de la mazorca del cacao y constituyen la materia prima para la elaboración de todo tipo de chocolates.

Bajo este contexto, a continuación se observa las exportaciones de cacao y elaborados de cacao, las cuales sumaron USD 940,30 millones FOB en 2021 y marcaron un récord de ventas por segundo año consecutivo. La cifra significa un crecimiento del 0,56% frente a 2020 (USD 935,09 millones FOB), que fue uno de los mejores años en términos de producción para el sector durante la última década. Según la Asociación Nacional de Exportadores de Cacao (Anecacao), el buen momento del sector se atribuye a los siguientes factores: Aumento en el número de hectáreas sembradas. Implementación de técnicas básicas para el cuidado de cultivos como la poda, la reproducción de plantas, la fertilización y la poscosecha. El incremento del consumo por persona de cacao en países como China e Indonesia⁵⁸.

Durante el periodo enero 2021 -diciembre 2022, el máximo histórico fue de USD 166,26 millones FOB en noviembre de 2022, sin embargo, a partir de ese mes las exportaciones tuvieron una tendencia decreciente llegando a la suma de USD 102,95 millones FOB en diciembre de 2022, monto que representa un incremento de 5,88% frente a diciembre de 2021 (USD 5,72 millones FOB)⁵⁹.

GRÁFICO 9: EXPORTACIONES CACAO Y ELABORADOS (Miles USD FOB)



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Según una proyección del Programa Mundial de Alimentos, de la Organización de las Naciones Unidas (ONU) “la industria de alimentos jugará un papel importantísimo a nivel global, especialmente la parte agrícola y de enlatados, por eso el futuro del país podría y debe estar en manos de este tipo de producciones para su desarrollo económico”.⁶⁰

Cabe destacar que el sector de alimentos no presenta estacionalidades determinantes en su comportamiento; sin embargo, tanto la oferta como la demanda son flexibles ante eventos macroeconómicos, que según el caso determinan un aumento o una disminución sensible ante el mercado.

Así mismo se debe mencionar que en esta industria el prestigio de una marca o empresa ocupa un lugar preponderante, ya que los gustos y preferencias del consumidor se direccionan mayormente hacia productos que ya han sido probados previamente, manteniendo un temor o resistencia hacia productos o marcas nuevas que ingresan al mercado.

Finalmente, dentro del sector con enfoque en la comercialización de productos que oferta la empresa, se advierte que existen las siguientes barreras de entrada: La necesidad de grandes infraestructuras para cada uno

⁵⁸ <https://www.primicias.ec/noticias/economia/cacao-marca-record-de-exportaciones-por-segundo-ano-consecutivo/>

⁵⁹ <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IE/Mensual/Indices/m2051012023.html>

⁶⁰ <http://ps://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia>

de los establecimientos, grandes inversiones en sistemas automatizados de control de inventario y el requerimiento de un canal de distribución de gran cobertura. Por su parte dentro de las barreras de salida se encuentra el compromiso a largo plazo que dichas empresas comercializadoras manejan con sus proveedores y a su vez con sus clientes, así como la inversión muy alta que se requiere para tener la infraestructura adecuada en cuanto al almacenamiento de productos perecibles.

El sector en general mantiene una aceptable capacidad para transferir al precio de sus productos los cambios en los costos, aranceles, entre otros. En general, el sector ha mostrado adaptabilidad empresarial ante cambios en las condiciones de mercado y normativa legal.

Expectativas

Las expectativas para 2023 respecto de la producción de alimentos en el mundo no son las mejores. Los factores que más preocupan en la actualidad son la guerra entre Rusia y Ucrania, la inflación global que afecta a los precios de los alimentos, la falta o la carestía de fertilizantes, el cambio climático y sequías e inundaciones.

Las exportaciones ecuatorianas de alimentos crecieron a doble dígito en lo que va del 2022, debido a los mayores pedidos de Europa y Estados Unidos; sin embargo, los empresarios ecuatorianos consideran que habrá una demanda menos agresiva para 2023, por causa de los costos de los fletes, la inflación en esos mercados y el aumento del valor de las materias primas⁶¹.

Por su parte, los ganaderos creen que el Gobierno debe trabajar en políticas públicas que alienten la formalización de los productores y la entrega de crédito a bajo costo. Puesto que, apenas el 4% de los productores de leche está tecnificado y reporta alta productividad⁶².

Posición Competitiva de la Empresa

NESTLÉ ECUADOR S.A. considerando el CIU (C1079.29) tiene como actividad principal la elaboración de productos alimenticios: Elaboración de otros alimentos especiales: concentrados de proteínas; Alimentos preparados con fines dietéticos, Alimentos sin gluten, Alimentos para combatir el desgaste causado por el esfuerzo muscular, etc.

Remarcando la competencia empresarial directa dentro del sector de alimentos, según información provista, con corte al 31 de diciembre de, 2021 PRONACA acapara el mercado con el 41,00%, seguido por LA FABRIL con el 26,00%, NESTLÉ con el 18,00%, ARCA ECUADOR con el 9%, entre otros. Sin embargo, resulta difícil determinar la principal competencia de NESTLÉ ECUADOR S.A., puesto que hay un sin fin de competidores, nacionales y extranjeros, para cada segmento de negocio, dependiendo a su vez de los productos que cada uno de ellos comprende. Es así que existen compañías que no engloban la totalidad de productos ofertados por NESTLÉ ECUADOR S.A., sin embargo, compiten en líneas específicas, como:

- Modificadores de Leche: dentro de esta línea se encuentra la marca Ricacao (marca No.2 en el mercado) y sus principales marcas competidoras son Cocoa Universal (marca líder) y Chocolisto.
- Leches UHT: en esta línea se encuentra la marca La Lechera (marca No.2 en el mercado) y sus marcas competidoras son Nutri Leche (marca líder), Toni, Vita, Rey leche, entre otras.
- Galletas dulces: dentro de esta línea se encuentra la marca líder "Nestlé Ricas" y la marca Nestlé Sal, entre las principales marcas competidoras se encuentra Ducales, Club Social, Salticas, Ritz.
- Chocolates: dentro de esta línea se encuentra la marca Galak (marca No.3 en el mercado) y sus principales marcas competidoras son Manicho (marca líder), Jet (marca No.2 en el mercado), Kinder, Noggy y Jumbo.
- Salsas Frías: dentro de esta línea se encuentra la marca líder "Maggi" y entre sus principales marcas competidoras se encuentra Gustadina, Los Andes y Alacena.
- Sazonadores: en esta línea se encuentra la marca la marca líder "La Sazón", siendo su principal competencia la marca Íle.

⁶¹ <https://www.elcomercio.com/opinion/editorial/alimentos-mundo-ecuador-consumidores-calidad-precio.html>

⁶² <https://www.primicias.ec/noticias/economia/precio-leche-industria-productores-ministro-agricultura/>

- Caldos: en esta línea se encuentra la marca “Maggi”, líder en el mercado y la marca Criollita y su principal marca competidora es Ranchero.

La amplia gama de productos que la compañía pone a disposición de sus clientes marca un punto diferenciador frente a la competencia, además maneja un rango de precios amplio por lo que logra satisfacer la demanda de diferentes estratos de poder adquisitivo en el país, lo cual ha fortalecido sus ventas y ha mejorado su posicionamiento en el mercado.

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y por lo tanto actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad.

La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado, es así que señalan que varias de sus marcas son líder en el mercado.

Riesgo operacional

Los principales riesgos que puedan afectar al flujo de efectivo previsto por el Emisor, así como la continuidad de la operación en términos generales se encuentran relacionados con procesos internos, sucesos naturales, políticas gubernamentales, relación con los proveedores, fallas humanas, etc.

El principal riesgo al que está expuesto la empresa se relaciona con el desabastecimiento de materia prima para sus distintas líneas de negocio, puesto que para ciertos productos estas son importadas, mientras que para las locales existe la dependencia de productores externos, por lo cual, si estos tienen algún percance, dicho problema va a recaer directamente sobre la operación de la empresa. A pesar de lo indicado, la compañía mantiene una relación estratégica con sus proveedores, lo cual minimiza la probabilidad de quedarse desabastecido de los principales insumos para la actividad operativa.

Otro de los factores que podría afectar el desarrollo normal de las actividades son las posibles medidas impositivas como el aumento de aranceles o la restricción de las importaciones al imponer cupos, prohibiciones, fijación de precios o cualquier otro tipo de decisiones que perjudique la periodicidad, o el nivel de compras, provocando el desabastecimiento del mercado actual y un estancamiento o reducción de los niveles de crecimiento planteados por la empresa. Sin embargo, al ser productos que se encuentran arraigados en los gustos y preferencias de los consumidores, la empresa considera que cualquier incremento en el costo tendrá clara opción de ser trasladado al precio.

Los cambios en políticas de Gobierno podrían influir en la tasa de interés y de esta forma afectar directamente los resultados de la compañía al tener una mayor carga financiera, lo que reduciría los niveles de rentabilidad. Así mismo el riesgo de un incremento en la inflación afectaría a los precios al registrar incremento, existiendo una pérdida de valor al no poder adquirir el mismo volumen con la misma cantidad de dinero.

De igual manera y para asegurar aún más que eventos contrarios y desfavorables, no afecten en mayor medida a la operación de la compañía, NESTLÉ ECUADOR S.A. cuenta con seguros contra incendio, responsabilidad civil, transporte abierto y vehículos, mismas que están vigentes hasta diciembre de 2023.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, se realizó en base a los informes auditados de los años 2019, 2020 y 2021 junto a las cifras de los Estados de Situación Financiera y Estado de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros, 31 de enero de 2022, 31 de diciembre de 2022 y 31 de enero de 2023.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos mostraron una tendencia variable a lo largo del período analizado, pasando de USD 465,04 millones en el año 2019 a USD 467,60 millones al cierre del año 2020, en este último año se originó la pandemia de Covid-19 y el gobierno nacional dispuso restricciones de movilidad, entonces la industria de alimentos jugó un papel importante a nivel global, especialmente la parte agrícola y de enlatados. El consumo de productos básicos se incrementó de manera importante, los consumidores realizaron adquisiciones para consumo ordinario y a manera de abastecimiento, al mismo tiempo buscaron productos más sanos y de mayor duración⁶³.

Para el año 2022 los ingresos crecieron en 4,28% frente a lo registrado en su similar periodo de 2021, alcanzando un valor de USD 454,33 millones (USD 435,69 millones en diciembre de 2021), gracias a la reactivación económica que experimentó el país, en especial del sector comercial e industria alimentaria. Al 31 de enero de 2023, los ingresos arrojaron una suma de USD 28,80 millones (USD 28,53 millones en enero de 2022).

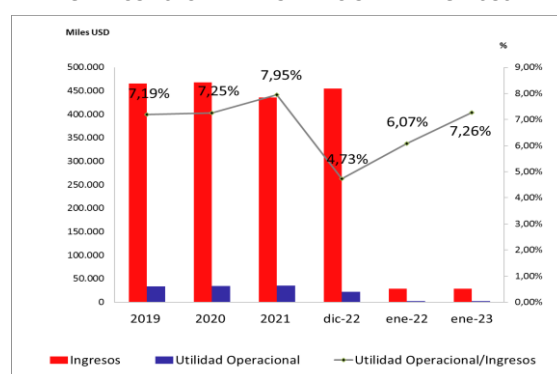
Los costos de ventas, por su parte, presentaron una tendencia creciente en su representación sobre los ingresos, desde un 68,90% en el año 2019 a un 79,55% en 2022 (78,66% en enero de 2023), comportamiento que estuvo atado al encarecimiento de ciertos productos alimenticios producto de las restricciones originadas por la emergencia sanitaria que estuvo vigente a partir del año 2019.

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, el margen bruto pasó de representar el 31,10% de los ingresos en 2019 a 20,45% de los ingresos en 2022 (21,34% en enero de 2023).

Los gastos operativos que estuvieron conformados principalmente por gastos de personal, gastos técnicos, impuestos, publicidad, licencias, entre otros, mostraron una tendencia decreciente en su representación sobre los ingresos, pasando de representar un 23,90% de los ingresos en el año 2019 a 15,72% al cierre del año 2022 (14,08% en enero de 2023).

Durante los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir de manera adecuada los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo, el cual pasó de representar el 7,95% de los ingresos en 2021 a 4,73% en diciembre de 2022 (7,26% de los ingresos en enero de 2023).

GRÁFICO 10: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

La representación de los gastos financieros sobre los ingresos se presentó relativamente estable a lo largo de los años, pues en promedio (2019-2022) significaron el 1,21% (2,14% de los ingresos en enero de 2023), rubros que están relacionados al comportamiento de su deuda con costo para financiar su operación.

Luego de deducir los rubros de gastos financieros y el impuesto a la renta, la compañía generó una utilidad neta positiva, sin embargo, su comportamiento fue a la baja debido a un incremento en sus costos de ventas, lo cual mermó su margen bruto y operativo, es así que significó el 3,29% de los ingresos en 2021 y 1,97% de los ingresos en 2022 (0,38% de los ingresos en enero de 2023).

⁶³ <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia/>

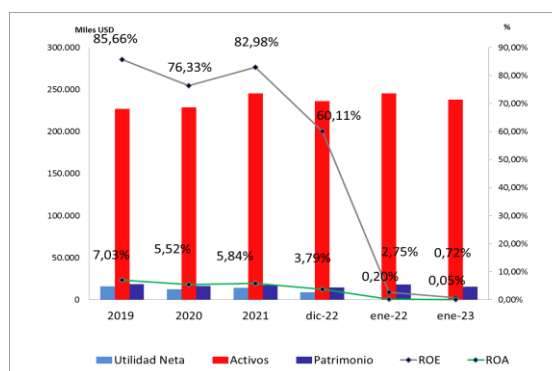
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los índices de rentabilidad de la compañía se presentaron positivos durante todo el periodo analizado y su comportamiento se encontró ligado a los resultados de la compañía, lo que demostró que los activos generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 13, GRÁFICO 11: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2019	2020	2021	2022
ROA	7,03%	5,52%	5,84%	3,79%
ROE	85,66%	76,33%	82,98%	60,11%

Ítem	ene-22	ene-23
ROA	0,20%	0,05%
ROE	2,75%	0,72%



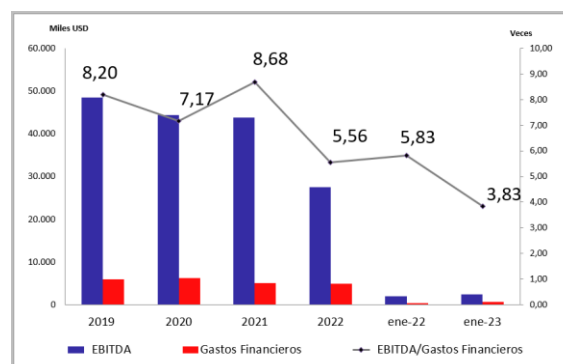
Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

La representación del EBITDA (acumulado) frente a los ingresos de la compañía fue variable, no obstante, los flujos generados brindaron una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, relación que durante el período de análisis se ubicó por encima de la unidad, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.

CUADRO 14 GRÁFICO 12: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (Miles USD)

Ítem	2019	2020	2021	2022
EBITDA	48.424	44.347	43.766	27.532
Gastos Financieros	5.907	6.182	5.041	4.950
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	8,20	7,17	8,68	5,56

Ítem	ene-22	ene-23
EBITDA	2.017	2.368
Gastos Financieros	346	618
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	5,83	3,83



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Capital Adecuado Activos

Los activos totales de NESTLÉ ECUADOR S.A. presentaron una tendencia variable durante el periodo analizado, pues pasaron de USD 228,63 millones en el 2020 a USD 245,59 millones en 2021, USD 236,16 millones en diciembre de 2022 y USD 238,15 millones en enero de 2023. Dichas fluctuaciones obedecen al comportamiento registrado en sus principales cuentas (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar clientes y relacionadas, inventarios y propiedad, planta y equipo).

En cuanto a su estructura, los activos de la empresa que presentan una mayor participación son aquellos de tipo corriente, mismos que representaron en promedio (2019-2022) el 69,45% del activo total y 74,32% en enero de 2023, siendo su principal rubro para este último período los inventarios con el 20,79% del total de activos (19,08% en el año 2022), seguido por cuentas por cobrar clientes con el 18,73% (24,23% en diciembre de 2022),

efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar relacionadas con el 15,17% y 14,63%, respectivamente (11,49% y 14,42% en 2022).

Los activos no corrientes por su lado significaron en promedio (2019-2022) el 30,55% del total de activos y el 25,68% en enero de 2023, siendo su cuenta más relevante, Propiedad, planta y equipo neto con una participación del 24,98% de los activos (25,49% en diciembre de 2022), seguida de lejos por activos por impuestos diferidos, activos intangibles y otras cuentas por cobrar con participación conjunta del 0,70% (1,55% en el año 2022).

Pasivos

Los pasivos totales presentaron un comportamiento relativamente estable sobre el financiamiento de los activos, pues luego de financiar un 92,76% de los activos en 2020 pasaron a un 92,96% en 2021, un 93,69% en 2022 y un 93,52% en enero de 2023, en donde sus cuentas más representativas fueron las obligaciones con costo, beneficios empleados y cuentas por pagar proveedores.

La estructura de los pasivos estuvo conformada mayormente por aquellos de tipo corriente, representando en promedio (2019-2022) el 79,07% del total de activos, mientras que para enero de 2023 su financiamiento fue del 81,45%, siendo su cuenta más relevante las obligaciones con instituciones financieras que fondeó el 47,11% de los activos (47,50% a diciembre de 2022), seguida de lejos de cuentas por pagar a proveedores con el 10,62% de los activos (12,39% a diciembre de 2022), compañías relacionadas y obligaciones con el Mercado de Valores con el 9,30% y 4,99% de los activos respectivamente.

Por su parte, los pasivos no corrientes, mantuvieron una participación promedio (2019-2022) de 13,73% frente al activo total, mientras que, al 31 de enero de 2023, fue de 12,08% de los activos, en donde su cuenta más significativa fue beneficios a empleados con el 7,53% en enero de 2023 (7,55% en diciembre de 2022), seguida de pasivos por arrendamiento con el 2,29% (2,38% en 2022).

Al 31 de enero de 2023, la deuda con costo financió el 56,13% de los activos totales (51,62% a diciembre de 2022), misma que estuvo conformada por obligaciones con instituciones financieras locales y del exterior, obligaciones con el Mercado de Valores y pasivos por arrendamiento. Finalmente, se debe indicar que, a enero de 2023, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y al patrimonio fue de 60,02% y 866,63%.

Patrimonio

El patrimonio de la empresa por su parte financió el 7,04% de los activos en 2021, 6,31% en diciembre de 2022 y 6,48% en enero de 2023, determinando que sus cuentas más representativas para este último período fueron resultados acumulados y Adopción NIIF por primera vez, mismas que fondearon el 3,29% y 2,01% de los activos respectivamente.

Por su parte, el capital social a lo largo del período analizado se mantuvo constante en términos monetarios en un valor de USD 1,78 millones, rubro que se mantiene a enero de 2023, no obstante, su representación sobre el total de activos fue inferior al 1,00%, lo cual determina la necesidad de la compañía por inyectar recursos frescos a su operación. En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía atribuye la decisión sobre el reparto de dividendos a la Junta de Accionistas.

Del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

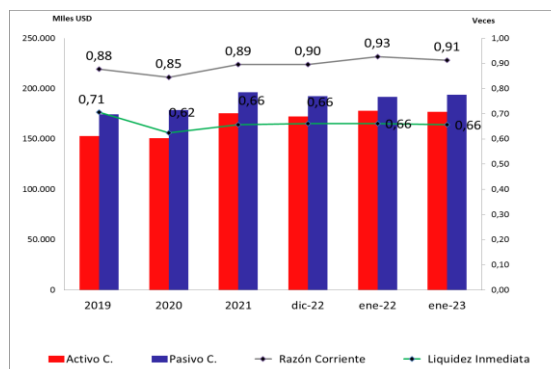
Flexibilidad Financiera

Los indicadores de liquidez (razón corriente) que presentó NESTLÉ ECUADOR S.A. a lo largo del periodo analizado se ubicaron por debajo de la unidad, no obstante, la compañía no contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo. Esto conllevó a que su capital de trabajo sea negativo mismo que significó el 8,51% de los activos en diciembre de 2022 y 7,13% en enero de 2023.

CUADRO 15, GRÁFICO 13: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2019	2020	2021	dic-22
Activo Corriente	152.957	150.886	175.607	172.313
Pasivo Corriente	174.488	178.530	196.214	192.418
Razón Circulante (veces)	0,88	0,85	0,89	0,90
Liquidez Inmediata (veces)	0,71	0,62	0,66	0,66

Ítem	ene-22	ene-23
Activo Corriente	177.892	176.997
Pasivo Corriente	191.883	193.971
Razón Circulante (veces)	0,93	0,91
Liquidez Inmediata (veces)	0,66	0,66



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Indicadores de Eficiencia

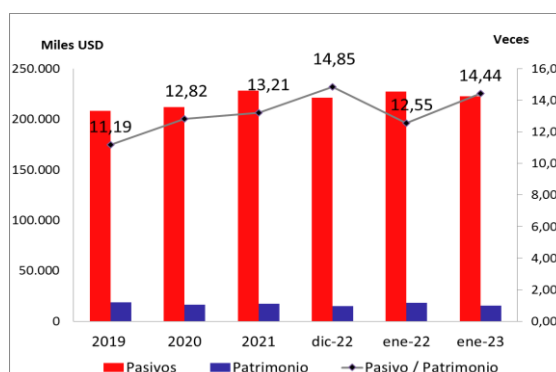
NESTLÉ ECUADOR S.A. presentó un periodo de cobros de 73 días al cierre de 2022, lo que determinó que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas en este lapso aproximadamente. Por otra parte, el plazo para pagar a sus proveedores fue de 30 días, resultado que evidencia que entre el tiempo que registra la compañía para cobrar a sus clientes y el plazo que muestra en el pago a sus proveedores hubo un descalce de 44 días. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que éste registró una rotación en bodega de 46 días a diciembre de 2022.

Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo del periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 89 días para el año 2022, lo que demuestra que la compañía debe recurrir a otras fuentes de financiamiento a aparte de sus proveedores para financiar su operación.

Indicadores de Endeudamiento Solvencia y Solidez

El apalancamiento de la compañía resalta la importancia del fondeo de la empresa a través de recursos de terceros, es así que para diciembre de 2022 la relación de pasivo total / patrimonio fue de 14,85 veces (14,44 veces en enero de 2023).

GRÁFICO 14: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 128,50 veces en 2021 a 124,53 veces en 2022 y 125,36 veces en enero de 2023. Estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas, valor que depende en alto grado de la representación que el capital social tiene dentro de la estructura del patrimonio.

Por su parte, el pasivo total/EBITDA (anualizado) se ubicó en 8,04 años al cierre de 2022 y 7,91 años a enero de 2023, determinando que los recursos propios de la compañía permitirían cancelar el total de sus obligaciones en dicho período de tiempo. Por otro lado, el indicador que relaciona la deuda financiera/EBITDA (anualizado) registró 4,43 años al cierre de 2022, mientras que para enero de 2023 fue 4,75 años, cifra que refleja el tiempo en que la compañía podría cancelar la totalidad de su deuda financiera con recursos de su operación.

Contingentes

Al 31 de enero de 2023, la compañía no registra operaciones como garante o codeudor.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil⁶⁴

En el año 2022, el Mercado de Valores autorizó 83 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 49 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 34 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 1.135,34 millones, valor que representó 67,65% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.678,26 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 15,04% y las titularizaciones el 17,31% del total aprobado.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

⁶⁴ <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	ene-22	2022	ene-23
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	29.309	21.252	21.938	28.524	27.139	36.129
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	89.101	86.327	103.082	90.657	91.288	79.450
Inventarios	29.526	38.936	46.344	50.401	45.058	49.508
Otras cuentas por cobrar	4.661	3.896	3.700	3.671	1.906	4.816
Otros Activos Corrientes	361	475	543	4.639	4.491	3.966
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	152.957	150.886	175.607	177.892	172.313	176.997
Propiedad, planta y equipo neto	69.823	72.875	65.280	64.499	60.186	59.480
Otros Activos No Corrientes	4.320	4.864	4.699	2.940	3.661	1.676
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	74.143	77.739	69.979	67.438	63.847	61.156
TOTAL ACTIVOS	227.101	228.625	245.586	245.331	236.160	238.153
PASIVOS						
Préstamos Instituciones financieras	52.747	20.595	40.179	40.307	112.183	112.188
Obligaciones Mercado de Valores	48.920	73.539	78.345	78.525	-	11.886
Proveedores locales y del exterior	16.850	20.947	19.703	21.626	29.249	25.282
Otros Pasivos Corrientes	55.971	63.448	57.987	51.426	50.986	44.615
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	174.488	178.530	196.214	191.883	192.418	193.971
Préstamos Instituciones financieras	1.639	-	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	10.441	14.121	9.105	8.739	5.621	5.444
Otros Pasivos No Corrientes	21.906	19.429	22.989	26.599	23.217	23.313
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	33.986	33.550	32.093	35.339	28.838	28.758
Deuda Financiera	116.453	112.617	132.083	132.210	121.898	133.675
Deuda Financiera C/P	104.373	98.496	122.978	123.471	116.277	128.231
Deuda Financiera L/P	12.080	14.121	9.105	8.739	5.621	5.444
TOTAL PASIVOS	208.474	212.079	228.307	227.221	221.257	222.729
PATRIMONIO						
Capital Social	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
Reserva Legal	916	916	916	916	916	916
Utilidad neta del ejercicio	15.956	12.629	14.338	499	8.958	111
Adopción NIIF por primera vez	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786
Resultados acumulados	(4.809)	(3.563)	(4.538)	10.131	(1.535)	7.835
TOTAL PATRIMONIO	18.626	16.546	17.279	18.109	14.903	15.425

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2020	2021	ene-22	2022	ene-23
Ingresos	465.038	467.604	435.691	28.533	454.330	28.800
Costo de ventas	320.415	334.150	317.165	23.895	361.415	22.655
MARGEN BRUTO	144.623	133.454	118.526	4.639	92.915	6.145
Total Gastos Operacionales	111.166	99.552	83.891	2.906	71.433	4.054
UTILIDAD OPERACIONAL	33.457	33.902	34.635	1.732	21.482	2.091
Gastos Financieros	5.907	6.182	5.041	346	4.950	618
Otros ingresos no operacionales	0	0	0	0	2	0
Otros egresos no operacionales	0	0	0	4	0	9
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	27.550	27.720	29.594	1.382	16.534	1.464
Impuesto a la Renta	11.594	15.091	15.256	883	7.576	1.353
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	15.956	12.629	14.338	499	8.958	111

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2019	2020	2021	ene-22	2022	ene-23
Gastos Operacionales / Ingresos	23,90%	21,29%	19,25%	10,18%	15,72%	14,08%
Utilidad Operacional / Ingresos	7,19%	7,25%	7,95%	6,07%	4,73%	7,26%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	3,43%	2,70%	3,29%	1,75%	1,97%	0,38%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	209,69%	268,44%	241,56%	347,25%	239,81%	1888,58%
Utilidad / capital permanente	108,01%	75,11%	121,53%	52,37%	107,74%	16,33%
Utilidad Operativa / capital permanente	226,47%	201,63%	293,57%	181,84%	258,37%	308,36%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	-0,80%	0,02%	-8,49%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	37,02%	48,95%	35,16%	69,42%	55,26%	557,92%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	85,66%	76,33%	82,98%	2,75%	60,11%	0,72%
Rentabilidad sobre Activos	7,03%	5,52%	5,84%	0,20%	3,79%	0,05%
Utilidad operacional / activos operacionales	17,84%	17,85%	17,38%	10,62%	11,19%	13,01%
Resultados operativos medidos / activos totales	14,73%	14,83%	14,10%	8,47%	9,10%	10,54%
Liquidez						
Razón Corriente	0,88	0,85	0,89	0,93	0,90	0,91
Liquidez Inmediata	0,71	0,62	0,66	0,66	0,66	0,66
Capital de Trabajo	-21.531	-27.644	-20.606	-13.991	-20.105	-16.974
Capital de Trabajo / Activos Totales	-9,48%	-12,09%	-8,39%	-5,70%	-8,51%	-7,13%
Cobertura						
EBITDA	48.424	44.347	43.766	2.017	27.532	2.368
EBITDA anualizado	48.424	44.347	43.766	24.209	27.532	27.883
Ingresos	465.038	467.604	435.691	28.533	454.330	28.800
Gastos Financieros	5.907	6.182	5.041	346	4.950	618
EBITDA / Ingresos	10,41%	9,48%	10,05%	7,07%	6,06%	8,22%
EBITDA/Gastos Financieros	8,20	7,17	8,68	5,83	5,56	3,83
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,29	0,30	0,26	0,01	0,18	0,02
EBITDA / Deuda total	0,42	0,39	0,33	0,18	0,23	0,21
Flujo libre de caja / deuda total	1,22	1,30	0,90	0,95	0,51	0,54
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	8,34	10,91	12,14	0,00	4,24	10,44
Gastos de Capital / Depreciación	0,64	0,77	1,03	0,00	6,25	9,64
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	11,19	12,82	13,21	12,55	14,85	14,44
Activo Total / Capital Social	127,82	128,68	138,22	138,08	132,92	134,04
Pasivo Total / Capital Social	117,33	119,36	128,50	127,89	124,53	125,36
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2,40	2,54	3,02	5,46	4,43	4,79
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	4,31	4,78	5,22	9,39	8,04	7,99
Deuda Financiera / Pasivo	55,86%	53,10%	57,85%	58,19%	55,09%	60,02%
Deuda Financiera / Patrimonio	625,21%	680,65%	764,39%	730,07%	817,96%	866,63%
Pasivo Total / Activo Total	91,80%	92,76%	92,96%	92,62%	93,69%	93,52%
Capital Social / Activo Total	0,78%	0,78%	0,72%	0,72%	0,75%	0,75%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	89,63%	87,46%	93,11%	93,39%	95,39%	95,93%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	8,20%	7,24%	7,04%	7,38%	6,31%	6,48%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	70	67	86	98	73	86
Duración de Existencias (días)	34	43	53	65	46	68
Plazo de Proveedores	19	23	23	28	30	35

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO IV: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO (Miles USD)

Balance General (US\$ Miles)	2023	2024	2025
	Total	Total	Total
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	27.532	28.083	28.645
Inversiones financieras	3.129	3.129	3.129
Inversiones de Corto Plazo (Cuadre)	662	72	0
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	31.324	31.284	31.774
Clientes de Clientes locales y de Clientes del exterior	57.803	58.959	60.138
Cuentas por Cobrar Comerciales	57.803	58.959	60.138
Cuentas por Cobrar Relacionadas	30.592	31.203	31.827
Otras Cuentas por Cobrar	1.845	1.882	1.920
Gastos Pagados por anticipado	162	165	168

CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes de auditoría externa. CLASS INTERNATIONAL RATING no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida. Los informes y calificación constituyen opinión y no son recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado en éste.

Inventario de Materias Primas	44.982	45.117	45.849
Inventarios	44.982	45.117	45.849
Otros Activos	2.396	2.444	2.493
Activos Corrientes	171.082	173.073	176.227
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	54.813	56.332	57.739
Activos con derecho de uso	8.257	8.257	8.257
Intangibles	410	410	418
Otras Cuentas por Cobrar	2.175	2.175	2.219
Impuesto Diferido	1.112	1.112	1.134
Activos No Corrientes	66.767	68.286	69.767
Total Activos	237.849	241.358	245.994
PASIVOS			
Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)	0	0	82.475
Préstamos y oblig. con entidades financieras	30.000	30.000	30.000
VI Programa de Papel Comercial	30.000	30.000	0
VII Programa de Papel Comercial	50.000	50.000	0
Pasivos Financieros Corto Plazo	110.000	110.000	112.475
Proveedores Locales	29.988	30.078	30.566
Proveedores Internacionales	1.000	1.003	1.019
Proveedores	30.988	31.080	31.585
Cuentas por Pagar Relacionadas	22.991	23.060	23.434
Impuestos por pagar	4.172	4.256	4.341
Beneficios sociales	7.136	7.157	7.274
Leasing Financiero	4.157	4.157	4.157
Otras CxP	11.899	11.935	12.128
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	23.193	23.249	23.559
Pasivos Corrientes	191.343	191.645	195.393
% Crecimiento	-0,6%	0,2%	2,0%
Pasivos por arrendamientos	5.734	5.848	5.965
Otras cuentas por pagar	5.439	5.455	5.544
Provisiones por beneficios a empleados	18.189	18.553	18.924
Total Pasivos No Corrientes	29.361	29.856	30.433
Total Pasivos	220.705	221.501	225.826
PATRIMONIO			
Capital Social	1.777	1.777	1.777
Reserva Legal	916	916	916
Resultados Ejercicios Anteriores	3.341	3.452	3.589
Resultado del Ejercicio	11.110	13.712	13.886
Resultados Acumulados	14.451	17.164	17.475
Patrimonio	17.144	19.858	20.168

Fuente/ Elaboración: Estructuración Financiera

ANEXO 6:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, Roberto Báez Torres, en mi calidad de Apoderado Especial de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 28 de febrero del 2023 es el siguiente:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

feb-23

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$27.831.014
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$49.399.584
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$33.662.637
Otras Cuentas por Cobrar	\$3.623.955
Gastos Pagados por anticipado	\$121.193
Inventarios	\$52.460.316
Impuestos por recuperar	\$0
Otros Activos	\$3.997.000
Activos Corrientes	\$171.095.699
Propiedad Planta y Equipo	\$58.709.861
Activos con derecho de uso	\$0
Intangibles	\$380.103
Impuesto Diferido	\$2.460.580
Otras Cuentas por Cobrar	\$175.102
Activos No Corrientes	\$61.725.646
Activo Total	\$232.821.346
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$2.840.683
Activos Gravados	\$1.844.465
Activos en litigio	\$3.106.419
Monto de impugnaciones tributarias	\$6.504.489
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$30.000.000
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0
Subtotal	\$44.296.056
Total Activos Libres	\$188.525.290
80% de Activos Libres de Gravamen	\$150.820.232
Monto de la emisión	\$50.000.000
% del monto de la emisión frente al cupo total	33,15%

Atentamente,

Roberto Javier Báez Torres
Apoderado Especial NESTLÉ ECUADOR S.A.

ANEXO 7:

Certificación Juramentada del Representante de los Obligacionistas que no se encuentra incurso en impedimentos

CERTIFICACIÓN JURAMENTADA

Yo, Diego Fernando Rodríguez Rodríguez en mi calidad de Gerente General de la Compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., declaro bajo juramento que mi representada no se encuentra incurso en ninguno de los impedimentos para ser representante de obligacionistas, conforme lo establece el artículo 2, Sección I, Capítulo I, Título XV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Declaro bajo juramento que la información contenida en la presente es fidedigna, real y completa, haciéndome civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión, contenida en ella.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:
**DIEGO FERNANDO
RODRIGUEZ
RODRIGUEZ**

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Gerente General
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

ANEXO 8:

Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la compañía ECUAJUGOS S.A.



Factura: 001-002-000096634



20231701018D00317

DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS N° 20231701018D00317

Ante mí, NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA de la NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA , comparece(n) JOSE MANUEL TERAN DAVILA portador(a) de CÉDULA 1712084944 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A LA COMPAÑIA NESTLÉ ECUADOR S.A. EN CALIDAD DE SEGUNDO SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL CON RUC 0990032246001 en calidad de COMPARECIENTE; DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ portador(a) de CÉDULA 1711618536 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A AVALCONSULTING CIA. LTDA EN CALIDAD DE GERENTE GENERAL CON RUC 1792254582001 en calidad de COMPARECIENTE; ANA CRISTINA VALENCIA ANDERSEN portador(a) de CÉDULA 1712058948 de nacionalidad ECUATORIANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A ECUAJUGOS S.A. EN CALIDAD DE PRESIDENTE CON RUC 0990318735001 en calidad de FIADOR(A); quien(es) declara(n) que la(s) firma(s) constante(s) en el documento que antecede CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA, es(son) suya(s), la(s) misma(s) que usa(n) en todos sus actos públicos y privados, siendo en consecuencia auténtica(s), LOS COMPARECIENTES AUTORIZAN LA CONSULTA E IMPRESION DEL CERTIFICADO ELECTRONICO DE DATOS para constancia firma(n) conmigo en unidad de acto, de todo lo cual doy fe. La presente diligencia se realiza en ejercicio de la atribución que me confiere el numeral noveno del artículo dieciocho de la Ley Notarial -. El presente reconocimiento no se refiere al contenido del documento que antecede, sobre cuyo texto esta Notaria, no asume responsabilidad alguna. – Se archiva un original. QUITO, a 14 DE MARZO DEL 2023, (10:32).



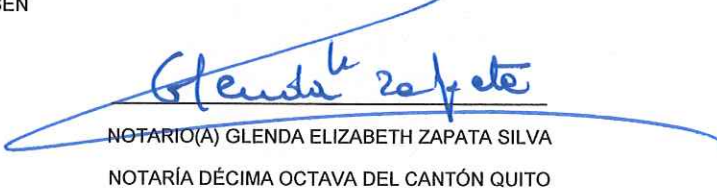
JOSE MANUEL TERAN DAVILA
CÉDULA: 1712084944



DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ
CÉDULA: 1711618536



ANA CRISTINA VALENCIA ANDERSEN
CÉDULA: 1712058948

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA
NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO



NOTARIA 18 DE QUITO
**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARIA 18 DE QUITO

CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA

En la ciudad de Quito, a los 08 días del mes de marzo de 2023 comparecen:

- a. La compañía ECUAJUGOS S.A., debidamente representada la señora Ana Cristina Valencia Andersen, en calidad de Presidente, en adelante **FIADOR SOLIDARIO**;
- b. La compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. debidamente representada por el señor José Manuel Terán Dávila, en su calidad de Segundo Suplente del Gerente General, en adelante **AFIANZADA**;
- c. Y, la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., debidamente representada por el señor Diego Fernando Rodríguez Rodríguez en calidad de Gerente General, en adelante **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS**.



Los comparecientes son mayores de edad, hábiles para contratar y obligarse en las calidades que comparecen, quienes libre y voluntariamente, acuerdan celebrar el presente contrato de fianza mercantil solidaria, en base a las disposiciones del Título Décimo, Sección III del Código de Comercio, en lo que fuere aplicable el Título XXXIV del Código Civil al tenor de las siguientes cláusulas:

CLÁUSULA PRIMERA: DE LA OBLIGACIÓN PRINCIPAL. La Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. celebrada el 7 de septiembre de 2022, autorizó a la compañía, la emisión de obligaciones a corto plazo – papel comercial por un monto de hasta OCHENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 80'000.000,00), delegando a la Primer Suplente del Gerente General de la Compañía o a quienes la reemplacen estatutariamente a definir el monto final de la emisión.

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, y por encontrarse dentro del monto autorizado, el Segundo Suplente del Gerente General de la Compañía, definió para la presente emisión de obligaciones de corto plazo de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., un monto de hasta USD 50'000.000,00 (CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA).

CLÁUSULA SEGUNDA: OBJETO DEL CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL.

ECUAJUGOS S.A. conforme la autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 06 de marzo de 2023 y de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el presente contrato se constituye en FIADOR SOLIDARIO de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. y garantiza en forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación (en adelante las "OBLIGACIONES") que emita NESTLÉ ECUADOR S.A.

El repago será realizado por el GARANTE en Ecuador en la moneda con la cual cada una de las OBLIGACIONES está denominada. Esta fianza tiene el carácter de solidaria y, por tanto, aplica en tanto la AFIANZADA no honre el pago por el monto, y en la fecha en que las OBLIGACIONES sean exigibles de pago.

Esta fianza regirá a partir de la fecha de su otorgamiento y permanecerá vigente hasta la redención total de las obligaciones, luego de lo cual se extinguirá de pleno derecho, sin necesidad de documento adicional alguno.

La presente garantía establece como beneficiario al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. representada por el señor Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, en su calidad de Gerente General.

CLÁUSULA TERCERA: CUANTÍA DE LA GARANTÍA. El FIADOR SOLIDARIO otorga una fianza mercantil solidaria por un monto de CUARENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD \$ 40.000.000,00) con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

CLÁUSULA CUARTA: RENUNCIA DEL BENEFICIO DE EXCUSIÓN. El FIADOR SOLIDARIO renuncia expresamente al beneficio de orden, excusión y división, en consonancia con lo prescrito en el Art. 666 del Código de Comercio.

CLÁUSULA QUINTA: GASTOS. Todos los gastos, impuestos, tasas y derechos a los que diere lugar la celebración del presente Contrato de Fianza Mercantil y los que se deriven del mismo contrato correrán a cargo de la AFIANZADA, sin que el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS por estos conceptos tenga ninguna obligación al respecto.

CLÁUSULA SEXTA: ACEPTACIÓN Y COMPETENCIA JUDICIAL. Las partes contratantes aceptan todas y cada una de las cláusulas del presente contrato por convenir así a los intereses que representan y el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, en nombre de éstos expresamente acepta la Fianza constituida a su favor.

Todo conflicto se resolverá de conformidad con lo previsto en la cláusula quinta del Contrato de Emisión de Papel Comercial, celebrado en razón de la sexta emisión de obligaciones.

Para constancia de las estipulaciones que se han convenido anteriormente, se firma este contrato de Fianza Mercantil Solidaria por triplicado.

Ana Cristina Valencia Andersen,
Presidente
ECUAJUGOS S.A.

José Manuel Terán Dávila
Segundo Suplente del Gerente General
NESTLÉ ECUADOR S.A.

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

ECUAJUGOS S.A.

Quito, 03 de febrero de 2022

Señora,
Ana Cristina Valencia
Presente. -



De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que el Directorio de la compañía ECUAJUGOS S.A., en sesión celebrada el día 01 de Febrero de 2022, decidió designarlo para el cargo de Presidente del Directorio y por ende Presidente de la Compañía, conforme lo establecido en el Artículo Veinticinco del Estatuto Social de la misma; y, por tanto, usted desempeñará el cargo de **PRESIDENTE** de la Compañía por el período estatutario de tres años.

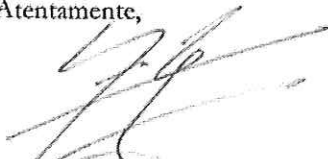
De acuerdo con el Artículo Veintiséis del referido Estatuto Social, a usted le corresponde ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía en caso de ausencia temporal del Gerente General. Sus deberes y atribuciones se encuentran descritos en el mencionado Artículo Veintiséis del Estatuto Social.

La Compañía ECUAJUGOS S.A. se constituyó mediante escritura pública celebrada el 13 de mayo de 1977, ante la Notaría Novena del Cantón Guayaquil, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 23 de junio de 1977. El Estatuto Social de la Compañía ECUAJUGOS S.A. fue reformado mediante escritura pública celebrada el 17 de julio de 2003, ante el Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito, debidamente inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito el 07 de noviembre de 2003.

Particular que llevo a su conocimiento a fin de que se sirva dar su aceptación al pie del presente y este nombramiento sirva para legitimar su personería.

El Directorio autorizó al suscrito para extender el presente nombramiento.

Atentamente,


Luis Carlos López
SECRETARIO AD-HOC

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de Presidente de la Compañía ECUAJUGOS S.A.

Quito, 03 de febrero de 2022


Ana Cristina Valencia
C.C. 171205894-8

TRÁMITE NÚMERO: 6822

8377001THJMJQC

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	112695
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	08/02/2022
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	2399
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	ECUAJUGOS S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	VALENCIA ANDERSEN ANA CRISTINA
IDENTIFICACIÓN	1712058948
CARGO:	PRESIDENTE
PERIODO(Años):	3

2. DATOS ADICIONALES:

CONST: RM# (GYE) DEL: 23/06/1977 NOT: 9 (GYE) DEL: 13/05/1977 REF: EST. RM# 91 DEL:
07/11/2003 NOT: 29 DEL: 17/07/2003

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 8 DÍA(S) DEL MES DE FEBRERO DE 2022

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 14 MAR 2023


Notaría 18 Dra. Glenda Zapata Silva
Quito, D.M. NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

Página 1 de 1

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1712058948

Nombres del ciudadano: VALENCIA ANDERSEN ANA CRISTINA

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/CHAUPICRUZ

Fecha de nacimiento: 12 DE ENERO DE 1986

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: MUJER

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: LICENCIADA

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: CRESPO GALLEGOS ANDA JOSE ELIAS

Fecha de Matrimonio: 2 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Datos del Padre: VALENCIA AGUILAR GUSTAVO RAUL

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: ANDERSEN JIRON INGE LISE

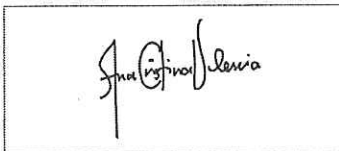
Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 22 DE SEPTIEMBRE DE 2017

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 14 DE MARZO DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO



N° de certificado: 235-842-44917



235-842-44917

F. Alvear

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente



NOTARÍA 18 DE QUITO
**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARÍA 18 DE QUITO

REPUBLICA DEL ECUADOR
DIRECCION GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACION Y CIRCULACION

CECULA DE CIUDADANIA
Nº 171205894-8

VALENCIA ANDERSEN ANA CRISTINA
LUGAR DE NACIMIENTO: PICHINCHA
QUITO
CHALFACROZ
FECHA DE NACIMIENTO: 1985-01-12
NACIONALIDAD: ECUATORIANA
SEXO: MUJER
ESTADO CIVIL: CASADO





SUPERIOR PROFESOR / OCUPACION LICENCIADA E3243V4242

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE: VALENCIA AGUILAR GUSTAVO RAUL

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE: ANDERSEN JIRON INGE LISE

LUGAR Y FECHA DE EXPEDICION: QUITO 2017-09-22

FECHA DE EXPIRACION: 2027-08-22




RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 14 MAR. 2023

Glenda Zapata
Notaria 18 Dra. Glenda. Zapata Silva
Quito, D.M. NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

CERTIFICADO de VOTACIÓN
5 DE FEBRERO DE 2023

PROVINCIA: PICHINCHA
CANTON: QUITO
CIRCUNSCRIPCIÓN
PARROQUIA: TUMBACO
ZONA: 1
JUNTA Nº 0061 FEMENINO
VALENCIA ANDERSEN ANA CRISTINA

CNE

Nº 10865836



CCH-1712058948

NOTARIA 18 DE QUITO
**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARIA 18 DE QUITO

Razón Social
ECUAJUGOS SA

Número RUC
0990318735001

Representante legal

• VARGAS RODRIGUEZ RAFAEL ALBERTO

Estado	Régimen
ACTIVO	GENERAL

Fecha de registro	Fecha de actualización	Inicio de actividades
31/10/1981	04/08/2021	23/06/1977

Fecha de constitución	Reinicio de actividades	Cese de actividades
23/06/1977	No registra	No registra

Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO	SI

Tipo	Agente de retención	Contribuyente especial
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** NAYON

Dirección

Calle: AV. SIMON BOLIVAR **Número:** SN **Intersección:** CALLE NAYON **Edificio:** PROYECTO EKO PARK **Bloque:** TORRE 2 **Referencia:** FRENTE AL REDONDEL DEL CICLISTA

Medios de contacto

Web: WWW.NESTLE.COM.EC **Teléfono trabajo:** 022232400

Actividades económicas

- G47732202 - VENTA AL POR MENOR DE BALANCEADOS Y ABONOS EN ESTABLECIMIENTOS ESPECIALIZADOS.
- G46900001 - VENTA AL POR MAYOR DE DIVERSOS PRODUCTOS SIN ESPECIALIZACIÓN.
- C10792101 - ELABORACIÓN DE ALIMENTOS ESPECIALES, LECHE MATERNIZADA, LECHE Y OTROS ALIMENTOS COMPLEMENTARIOS PARA EL CRECIMIENTO, ALIMENTOS QUE CONTIENEN INGREDIENTES HOMOGENEIZADOS.
- G46499602 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE LIMPIEZA.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
2	17

Obligaciones tributarias

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE



- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- ANEXO PVP
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- 3111 - ICE BEBIDAS NO ALCOHÓLICAS
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- 4161 CONTRIBUCION TEMPORAL PARA EL IMPULSO ECONOMICO POST COVID DE SOCIEDADES

i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2022002607240
Fecha y hora de emisión: 14 de noviembre de 2022 10:35
Dirección IP: 10.1.2.143

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 14 MAR. 2023

Glenda Zapata
Dra. Glenda Zapata Silva *GS*
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO
Quito, D. A.

9

Nestlé Ecuador S.A.
Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo EKOPARK,
Torre Dos, Edificio Nestlé
Quito-Ecuador

Teléfono: (593-2) 3986-500



A gusto con la vida

Quito, 10 de enero de 2022

Señor,
José Manuel Terán Dávila
Presente.-

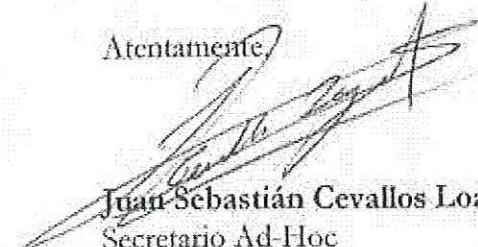
De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que el Directorio de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., en sesión celebrada el día de hoy, 10 de enero de 2022, eligió a usted para el cargo de **SEGUNDO SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL** de la Compañía, por el período estatutario de **cinco (5) años**, correspondiéndole en dicha calidad ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía, solo e individualmente, de acuerdo al Artículo Vigésimo Sexto de los Estatutos Sociales codificados, para poder subrogar en su orden al Gerente General con todas sus atribuciones.

Sus deberes y atribuciones constan en la escritura pública de reforma y codificación de Estatutos Sociales, otorgada el 11 de julio de 1994, ante el Notario Primero del cantón Quito, doctor Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de agosto de 1994.

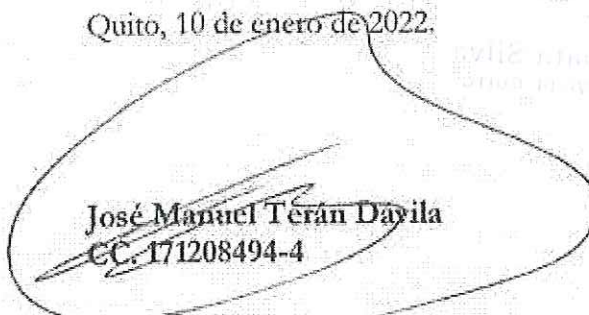
El Directorio autorizó al suscrito para extender el presente nombramiento.

Atentamente,


Juan Sebastián Cevallos Loayza
Secretario Ad-Hoc

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de Segundo Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A.

Quito, 10 de enero de 2022.


José Manuel Terán Dávila
C.C. 171208494-4



TRÁMITE NÚMERO: 1697

"2468979GRMNAH3"

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	108546
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	12/01/2022
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	740
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NESTLE ECUADOR S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	TERAN DAVILA JOSE MANUEL
IDENTIFICACIÓN	1712084944
CARGO:	SEGUNDO SUPLENTE GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	5

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM#. 1946 DEL 19/08/1994 NOT. 1 DEL 11/07/1994

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 13 DÍA(S) DEL MES DE ENERO DE 2022

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

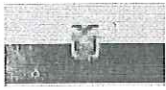
DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 14 MAR 2023


Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18 QUITO, D.M. NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Página 1 de 1



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1712084944

Nombres del ciudadano: TERAN DAVILA JOSE MANUEL

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/BENALCAZAR

Fecha de nacimiento: 12 DE JUNIO DE 1978

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: EMPLEADO PRIVADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: VELASCO TAPIA YOLANDA INES

Fecha de Matrimonio: 29 DE MAYO DE 2004

Datos del Padre: TERAN CATON

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: DAVILA ALVA GERMANIA

Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 28 DE DICIEMBRE DE 2016

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 14 DE MARZO DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO



N° de certificado: 237-842-44959



237-842-44959

F. Alvear

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente



NOTARÍA 18 DE QUITO
PÁGINA EN
BLANCO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL
IDENTIFICACIÓN Y ADMISIÓN

IDENTIFICACION N° 171208494-4

EDAD: DE CIUDADANA
NOMBRES Y APELLIDOS: TERAN DAVILA JOSE MANUEL
LUGAR DE NACIMIENTO: PICHINCHA QUITO
BENALCÁZAR
FECHA DE NACIMIENTO: 1978-06-12
NACIONALIDAD: ECUATORIANA
SEXO: HOMBRE
ESTADO CIVIL: CASADO
YOLANDA INES VELASCO TAPIA




Notaria Decima Octava

Dra. Glenda Zapata Silva

GLS

Notaria 18
Quito, D.M.

QUITO - ECUADOR

IDENTIFICACION PROFESION: EMPLEADO PRIVADO Y2343V4242

NOMBRES Y APELLIDOS DEL PADRE: TERAN CATON

NOMBRES Y APELLIDOS DE LA MADRE: DAVILA ALVA GERMANIA

LUGAR Y FECHA DE EMPLAZAMIENTO: QUITO 2016-12-28

FECHA DE EXPIRACION: 2026-12-28




CERTIFICADO de VOTACIÓN

5 DE FEBRERO DE 2023

PROVINCIA: PICHINCHA

CANTÓN: QUITO

CIRCUNSCRIPCIÓN: 1

PARROQUIA: IÑAQUITO

ZONA: 5

JUNTA No. 0013 MASCULINO

TERAN DAVILA JOSE MANUEL

N° 84983969

« N° 1712084944



RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 14 MAR. 2023

GLS *Glenda Zapata*

Notaria 18
Quito, D.M.

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO



**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARÍA 18 DE OCTUBRE

Faint, illegible text and a circular stamp at the bottom of the page.

Razón Social
NESTLE ECUADOR S.A.

Número RUC
0990032246001

Establecimientos

Abiertos

15

Cerrados

33

Obligaciones tributarias

- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPIES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 4150 CONTRIBUCION UNICA Y TEMPORAL PARA SOCIEDADES CON INGRESOS MAYORES O IGUALES A USD 1 MILLON
- ANEXO ACTIVOS Y PASIVOS



Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gob.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2021001324458
Fecha y hora de emisión: 12 de mayo de 2021 12:19
Dirección IP: 165.225.222.95

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en _____ foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 14 MAR. 2023
Glenda Zapata Silva
Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA REGIMA OBTAVA DE QUITO QUITO, D.A.

Quito, 7 de junio de 2021

Señor
Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Presente.-



De mi consideración:


La Junta General Extraordinaria Universal de Socios de **AVALCONSULTING CIA. LTDA.**, celebrada el 7 de junio de 2021, resolvió, por unanimidad, nombrar a Usted como **GERENTE GENERAL** de la compañía, por el período estatutario de dos años, con todas las obligaciones y deberes que la Ley y los estatutos le confieren.

En el desempeño de sus funciones, usted ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía con las facultades previstas en la Ley y los Estatutos.

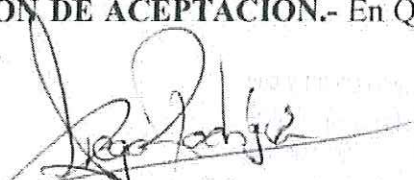
AVALCONSULTING CIA. LTDA., se constituyó mediante escritura pública otorgada el 20 de abril del 2010, en la Notaria Cuadragésima del cantón Quito, a cargo del Dr. Oswaldo Mejía Espinosa, debidamente inscrita en el Registro Mercantil cantonal el 26 de mayo del 2010.

Le auguro muchos éxitos en su gestión.

Atentamente,


María Paola Herrera Montalvo
PRESIDENTE AD-HOC DE LA JUNTA

RAZÓN DE ACEPTACIÓN.- En Quito, el día de hoy, 7 de junio de 2021, acepto el cargo.


Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
C.C.# 171161853-6

TRÁMITE NÚMERO: 31372

9455531JZEXMAA

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	70870
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	14/06/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	10810
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	AVALCONSULTING CIA. LTDA.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	RODRÍGUEZ RODRÍGUEZ DIEGO FERNANDO
IDENTIFICACIÓN	1711618536
CARGO:	GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM # 1618 DEL 26/05/2010 NOT. 40 DEL 20/04/2010.

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 14 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2021

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es) exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 14 MAR. 2023


Notaría 18
Quito, D.M.
Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Página 1 de 1

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito



CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1711618536

Nombres del ciudadano: RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Condición del cedulado: CIUDADANO

Lugar de nacimiento: ECUADOR/PICHINCHA/QUITO/SANTA BARBARA

Fecha de nacimiento: 21 DE MARZO DE 1975

Nacionalidad: ECUATORIANA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: DOCTOR - LEYES

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: HERRERA MONTALVO MARIA PAOLA

Fecha de Matrimonio: 14 DE JUNIO DE 2002

Datos del Padre: RODRIGUEZ RENE POLIVIO

Nacionalidad: ECUATORIANA

Datos de la Madre: RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA

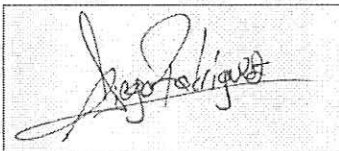
Nacionalidad: ECUATORIANA

Fecha de expedición: 19 DE FEBRERO DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 14 DE MARZO DE 2023

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO



N° de certificado: 235-842-45016



235-842-45016

F. Alvear

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente



NOTARÍA 10 DE
**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARÍA 18 DE OTRO

REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

CEDULA DE CIUDADANIA No. 171161853-6

APellidos y Nombres: RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

LUGAR DE NACIMIENTO: PICHINCHA QUITO

FECHA DE NACIMIENTO: 1975-03-21

NACIONALIDAD: ECUATORIANA

SEXO: M

ESTADO CIVIL: CASADO

MARIA PAOLA HERRERA MONTALVO

INSTITUCION SUPERIOR DOCTOR - LEYES E434312442

APellidos y Nombres del Padre: RODRIGUEZ RENE POLIVIO

APellidos y Nombres de la Madre: RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA

LUGAR Y FECHA DE EMISION: QUITO 2015-02-19

FECHA DE EXPIRACION: 2025-02-19

CERTIFICADO de VOTACION 6 DE FEBRERO DE 2023

PROVINCIA: PICHINCHA

CANTON: QUITO

CIRCONSCRIPCION: PARRROQUIA CUMBAYA

ZONA: 1

PARTE No. 0033 MASCULINO

RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Notaria 18 QUITO - ECUADOR

Dr. Glenda Zapata Silva

ESTE DOCUMENTO ACREDITA QUE USTED SUFRAGO EN LAS ELECCIONES SECCIONALES Y CECS 2023

14 MAR 2023

ES PRESIDENTE DE LA JRV

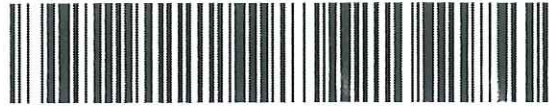
RAZÓN: Doy fe que la(s) fotocopia(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a). Quito, 14 MAR 2023

Dr. Glenda Zapata Silva
Notaria 18 QUITO - ECUADOR
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

**PÁGINA EN
BLANCO**
NOTARÍA 18 DE OCTUBRE



Factura: 001-002-000096635



20231701018C00526

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO N° 20231701018C00526

RAZÓN: De conformidad al Art. 18 numeral 5 de la Ley Notarial doy fe que el documento que antecede en 3 foja(s) útil(es) fue materializado a petición del señor (a) NESTLE ECUADOR S.A. , de la página web y/o soporte electrónico, www.ant.gob.ec el día de hoy 14 DE MARZO DEL 2023, a las 10:33, todo lo cual certifico amparado en las atribuciones que me otorga la Ley Notarial. Para constancia, copia física del documento materializado queda archivado en el libro de Certificaciones. La veracidad de su contenido y el uso adecuado del(los) documento(s) certificado(s) es (son) de responsabilidad exclusiva de la(s) persona(s) que lo(s) utiliza(n).

QUITO, a 14 DE MARZO DEL 2023, (10:33).

Glenda Elizabeth Zapata Silva
NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO



NOTARÍA 18 DE OCTO

**PÁGINA EN
BLANCO**

NOTARÍA 18 DE OCTO

Razón Social
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

Número RUC
1792254582001

Representante legal
 • RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO

Estado	Régimen	
ACTIVO	RIMPE - EMPRENDEDOR	
Fecha de registro	Fecha de actualización	Inicio de actividades
11/06/2010	13/07/2017	26/05/2010
Fecha de constitución	Reinicio de actividades	Cese de actividades
26/05/2010	No registra	No registra
Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad	
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO	NO	
Tipo	Agente de retención	Contribuyente especial
SOCIEDADES	NO	NO



Domicilio tributario
Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** ITCHIMBIA

Dirección

Calle: AV. 12 DE OCTUBRE **Número:** N24-739 **Intersección:** AV. COLON **Edificio:** TORRE BOREAL **Número de oficina:** 1307 **Número de piso:** 13 **Referencia:** DIAGONAL A LA PLAZA ARTIGAS

Medios de contacto

Teléfono trabajo: 026008634 **Email:** drodriguez@avalconsulting.com **Celular personal:** 0998023135

Actividades económicas

- M70200301 - SERVICIOS DE ASESORAMIENTO, ORIENTACIÓN Y ASISTENCIA OPERATIVA A LAS EMPRESAS Y A LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA EN MATERIA DE: DISEÑO DE MÉTODOS O PROCEDIMIENTOS CONTABLES, PROGRAMAS DE CONTABILIDAD DE COSTOS Y PROCEDIMIENTOS DE CONTROL PRESUPUESTARIO.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
1	0

Obligaciones tributarias

- 2021 - DECLARACIÓN SEMESTRAL IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO RELACIÓN DEPENDENCIA
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO

- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

i Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en www.sri.gov.ec.

Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación: CATRCR2022002476280
Fecha y hora de emisión: 28 de octubre de 2022 12:20
Dirección IP: 10.1.2.142

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.

De conformidad con la facultad prevista en el numeral 5to del Art. 18 de la ley Notarial, doy fe que el (los) documento(s) que antecede(n) y que obra(n) en 1 foja(s) fue(ron) materializado(s) en la página web y/o soporte electrónico que consta en la razón de certificación respectiva

Quito, 14 MAR 2023


Dra. Glenda Zapata Silva Notaria 18
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO QUITO D.A.