SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS
SONIA YOLANDA ALVARADO CERON
Firmado digitalmente por SONIA YOLANDA ALVARADO CERON
APROBADO

1 PORTADA

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: SCVS-IRQ-DRMV-2023-00000065

Fecha de Emisión: 05 enero 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 2019 al 2021

Anexo 2 Estados Financieros Internos a septiembre 2022

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 INDUSTRIAL SURINDU 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:	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. B) La Compañía a lo largo de su historia ha tenido algunos actos societarios, siendo los más relevantes: 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. 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. 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. 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.

Plazo de duración:	Hasta el 31 de diciembre de 2060.
Actividad Principal:	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. El CIIU 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.
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 – Sep. 2022	
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 y sus normas complementarias.

Estos resguardos, podrán ser fortalecidos al solo criterio de la Primer Suplente del Gerente General de la compañía o a 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 la Primer 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:

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:

- 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

Estos compromisos adicionales se medirán con corte al 31 de diciembre de cada año.

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	0,02%	5.000,00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,10%	30.000,00
Subtotal	**0,12%**	**35.000,00**

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisones Colocación - Bolsa de Valores	0,05%	15.000,00
Inscripción Bolsa de Valores	0,10%	30.000,00
Subtotal	**0,15%**	**45.000,00**

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0,02%	7.250,00
Desmaterialización de valores	0,05%	15.000,00
Agente Pagador DCV - BCE	0,01%	3.000,00
Representante de Acreedores	0,02%	5.000,00
Registro Mercado de Valores - SCVS (*)	0,008%	2.500,00
Gastos Notariales	0,01%	3.700,00
Subtotal	**0,12%**	**36.450,00**

Total costos para la emisión	0,38%	116.450,00

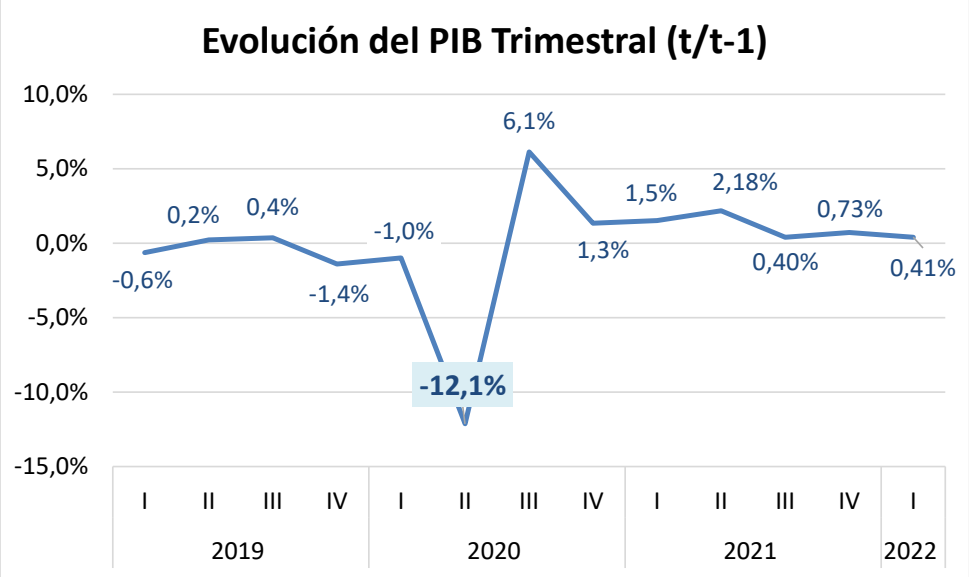
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras,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

Después de un año 2020 sumamente difícil para la economía ecuatoriana y mundial, el 2021 mostró algunos signos de recuperación. El promedio de crecimiento de los 4 trimestres del 2021 fue de 1.2%, superior al observado entre 2018 y 2020 (-0.5%). En el segundo trimestre del 2020 se observó la caída más dura en términos porcentuales de los últimos 4 años con un 12.1%. A partir de ese trimestre, el crecimiento porcentual del PIB trimestral ha sido siempre positivo. El 2021 fue un año que mostró crecimientos porcentuales en todos sus periodos, donde el más importante fue el II trimestre de ese año con un 2.18%. No obstante, para el I trimestre del 2022 se presenta una leve disminución del ritmo de crecimiento con respecto al IV trimestre del 2021, donde el trimestral PIB creció en 0.41%. A continuación, se presenta un resumen de los últimos 3 años:

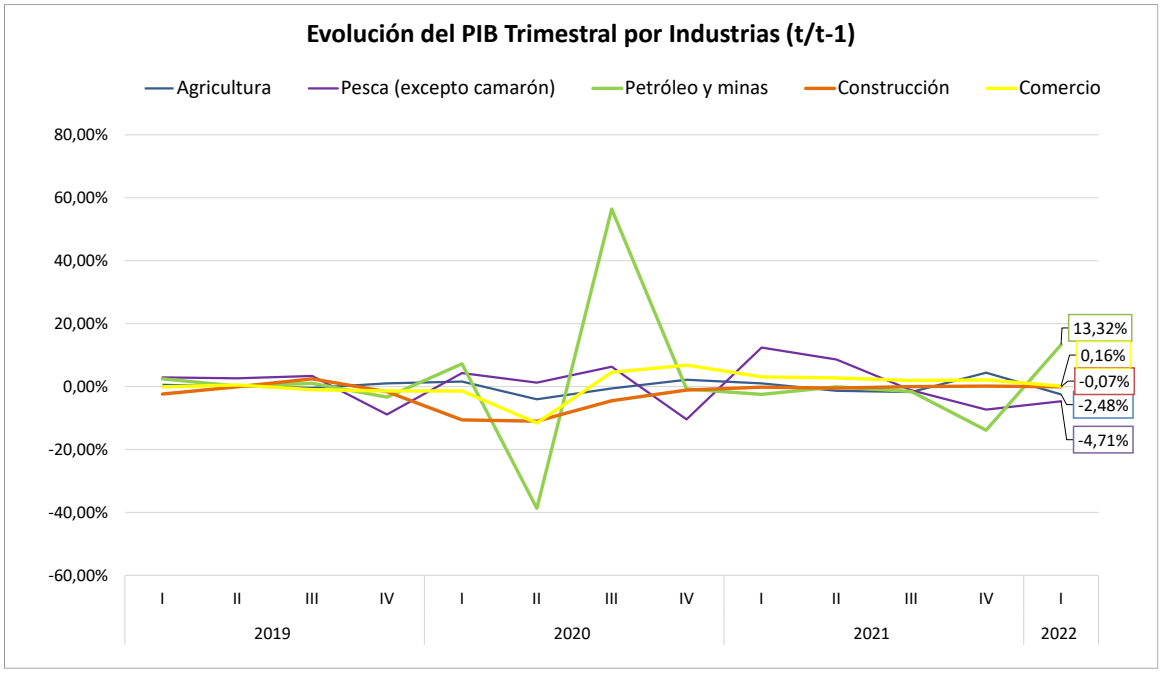


Fuente: BCE / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

La caída del segundo trimestre del 2020 se explica por el detenimiento de la economía causado por las acciones para disminuir el riesgo de contagio de la pandemia. Para el tercer trimestre ya se muestra una recuperación debido a la reapertura de la economía. El FMI espera que "el crecimiento alcance gradualmente su potencial del 2.5% a mediano plazo" según la información publicada en El Comercio. En lo que respecta al 2021, en los 4 trimestres se observó un crecimiento de la economía.

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 una recuperación del sector de petróleo y minas y en el comercial. El sector de la construcción no ha podido despegar desde la pandemia.



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

En el primer trimestre del 2022, el sector de Petróleo y minas aumentó a 13.32%, ya que se ha reflejado un crecimiento en el precio del petróleo en los últimos meses por la incertidumbre mundial con respecto a la producción petrolera debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, donde varios países han puesto sanciones económicas y comerciales a Rusia, además de ser el mayor productor de petróleo en el mundo. Por otro lado, 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 la fecha límite, se siga incrementando 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 I 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 0.2%.

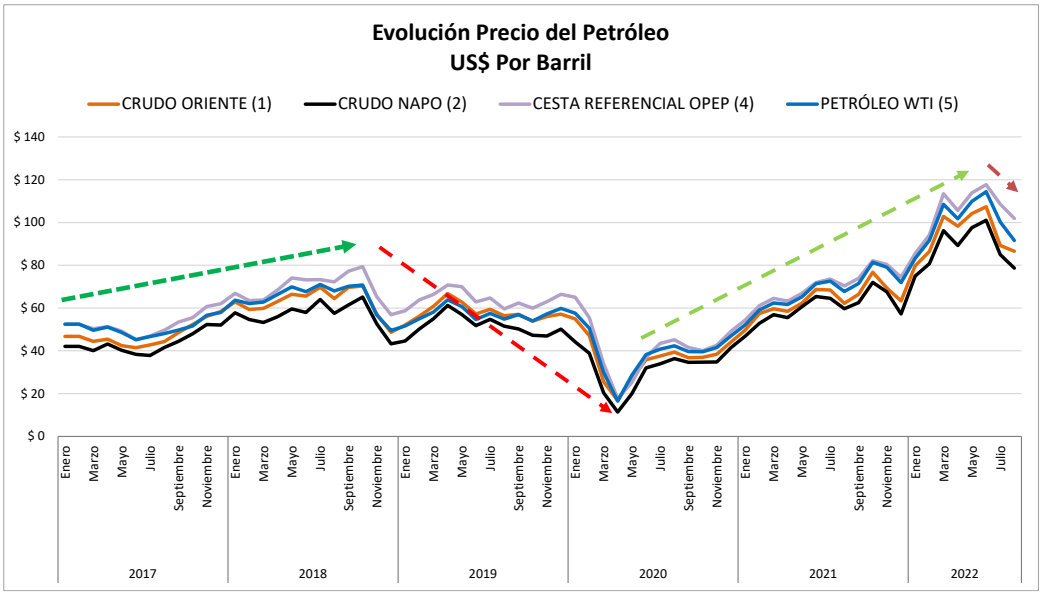
El sector de la construcción, después de su caída de 11.03% en el segundo trimestre del 2020, no ha presentado una recuperación importante dentro de los periodos posteriores. Para los primeros tres trimestres de 2021 presentó un decrecimiento acumulado de 0.24%. En el último trimestre del 2021 se evidenció un crecimiento del 0.15%, seguido por una disminución a 0.1% en el primer trimestre del 2022.

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). Adicionalmente, este sector ha mostrado una tendencia de crecimiento en los 2 primeros trimestres del año 2021 y después un decrecimiento hasta el primer trimestre del 2022. Justamente, esta tendencia se observó en el 2021 donde los primeros trimestres el sector creció 12.4% y 8.59%, mientras que en los últimos trimestres el decrecimiento fue de 1.17%, 7.34% y 4.71%.

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%, donde el más importante fue el IV trimestre con un crecimiento del 4.37%, sin embargo, en el año 2022 se observa una disminución de 2.5%. La agricultura de exportación dependerá de la recuperación de los mercados mundiales. Sin embargo, el conflicto bélico entre

Rusia y Ucrania ha comenzado a ocasionar afectaciones a las exportaciones ecuatorianas donde uno de los principales destinos del banano y las flores es, justamente, Rusia.

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 julio del 2022 el precio del WTI bajó a 100,25. 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 y se espera que en los próximos meses siga el crecimiento del precio del barril debido al conflicto entre Rusia y Ucrania y la incertidumbre que esto causa sobre la producción y demanda a nivel mundial. Es importante recordar que el Estado utilizó un precio de USD 59,2 por barril dentro de su presupuesto del 2022. Los precios actuales del petróleo permiten al Estado tener un excedente en los ingresos petroleros presupuestados en el 2022.



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:

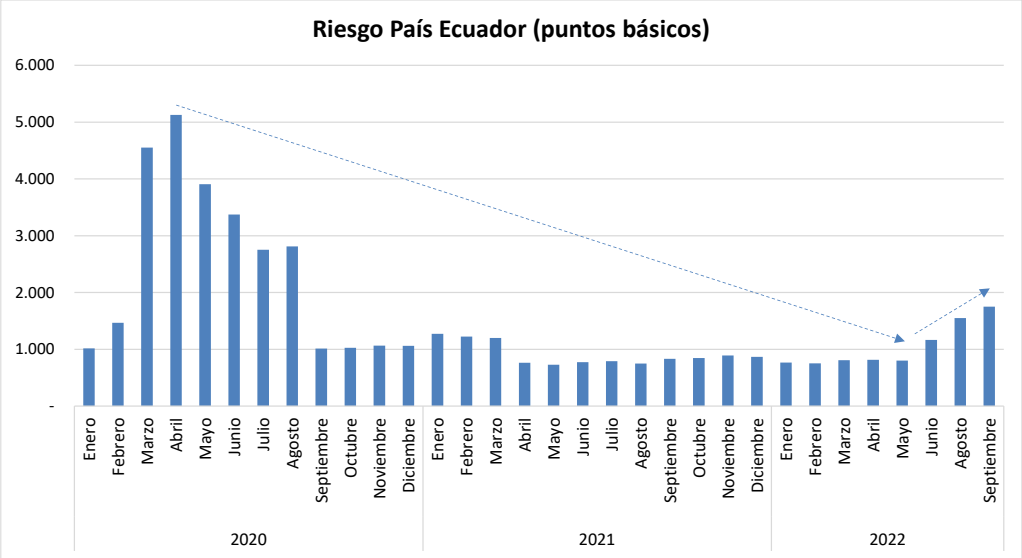
- USD 4.000 millones en 2020.
- USD 1.500 millones en 2021.
- USD 1.000 millones en 2022.
- USD 700 millones en diciembre 2022.

En octubre del 2021, Ecuador recibió US$ 802 millones, con ese valor el país ha recibido hasta el momento US$ 4.802 millones. Se esperaba que hasta fines de 2021 el país reciba US$ 700 millones adicionales, sin embargo, ese valor quedó pendiente. Con ese antecedente, se espera que, durante el 2022, Ecuador pueda recibir los USD 1.700 millones que se encuentran pendientes. El 24 de junio de 2022 el FMI emitió un comunicado donde aprobó el desembolso de USD 1.000 después de concluir la cuarta y quinta revisión del acuerdo. Para diciembre 2022 está previsto un nuevo desembolso de USD 700 millones, siempre que se concluya con una revisión favorable del cumplimiento de las metas.

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

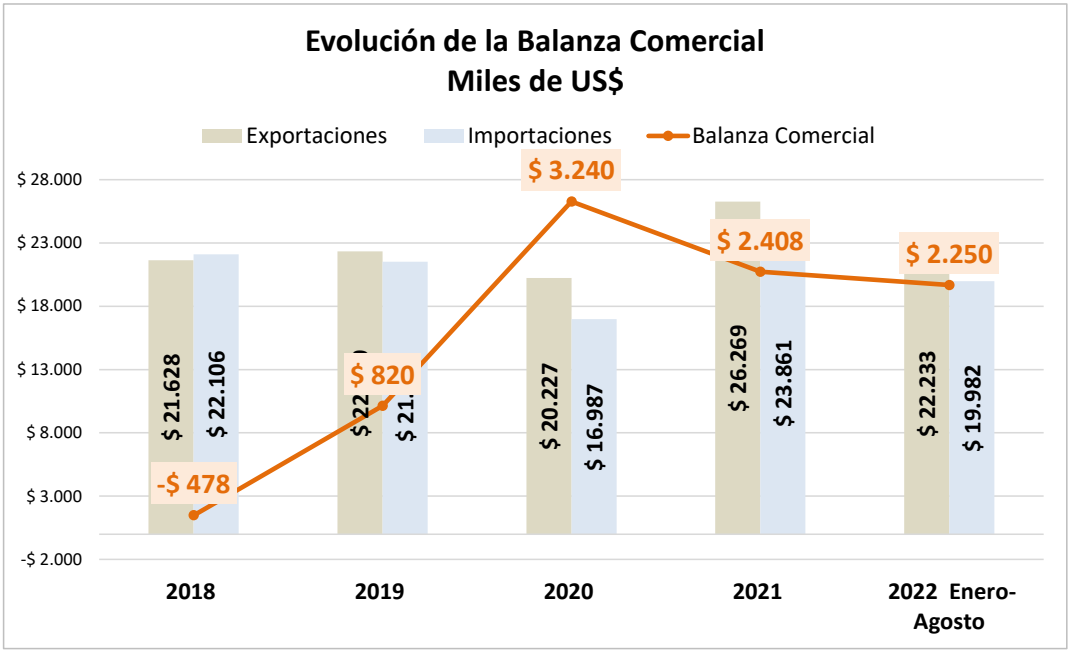
deuda externa como porcentaje del PIB alcanza un 41.3%, un 2.56% menos que diciembre 2021. En términos monetarios, a diciembre 2021 existió un incremento de la deuda de 2.57% con respecto al cierre del 2020. Mientras que, para junio 2021, el incremento de la deuda en términos monetarios fue de 0,91%. 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. En el siguiente gráfico, se muestra el riesgo país al cierre de los meses analizados:



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

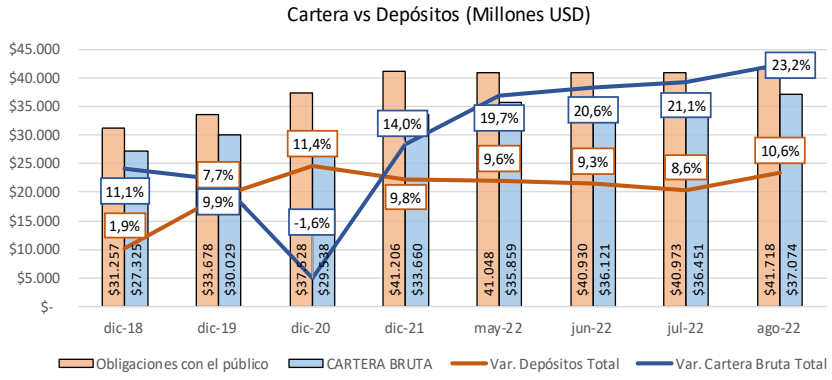
A pesar del difícil año 2020 por los efectos de la pandemia que ocasionó una contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior incluso considerando la caída de la actividad petrolera. Durante el 2021, se observa que tanto las exportaciones como las importaciones son mayores que las que existieron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



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

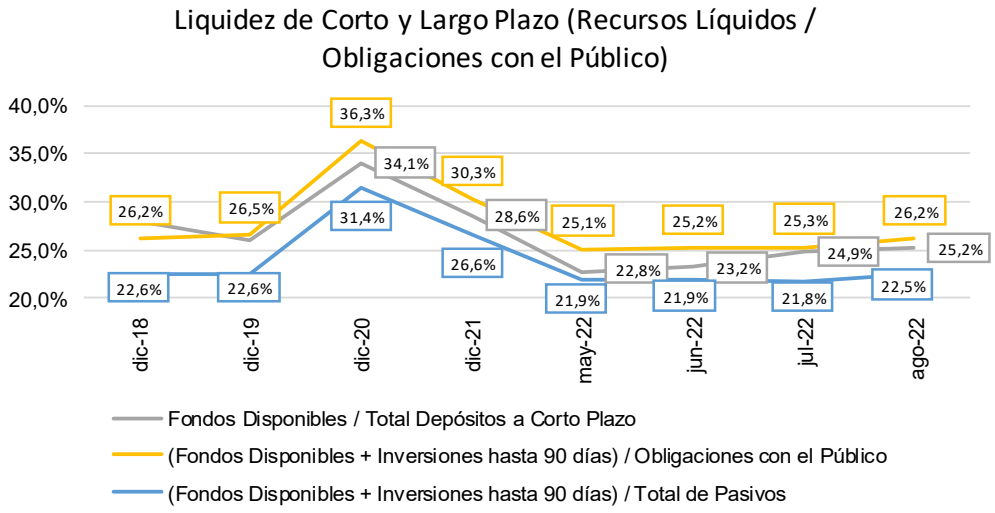
En el 2021, las exportaciones petroleras fueron un 31.17% superiores a las del 2020, esto se debe principalmente al incremento del precio del petróleo. Cabe recalcar que, en el periodo 2022 de enero-agosto, la balanza comercial petrolera tuvo un superávit de 3.093 millones mientras que la no petrolera tuvo un déficit de 843 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 durante el 2022 lucen favorables, aunque también son inciertas. El Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional estiman que Ecuador crecerá 3.4% y 3.5% durante el 2022, respectivamente[1]. 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, este año se asignarán recursos para subsidiar combustibles de aproximadamente USD 3.300 millones. Es importante comparar este valor con la asignación presupuestaria para salud que asciende a USD 2.600 millones o la educación que asciende a USD 3.400 millones.

Adicionalmente, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania causará nuevas repercusiones a la economía mundial, donde Ecuador observa un mejor precio del petróleo, pero también una posible disminución de exportaciones a los países antes mencionados, que constituyen un importante destino de los productos ecuatorianos o el incremento de productos como el aceite debido a que en estos países se produce una gran cantidad de este. Por otro lado, todavía no se ha solucionado la crisis logística internacional y el conflicto entre las dos naciones antes mencionadas que podrían afectar incluso más la cadena de abastecimiento mundial.

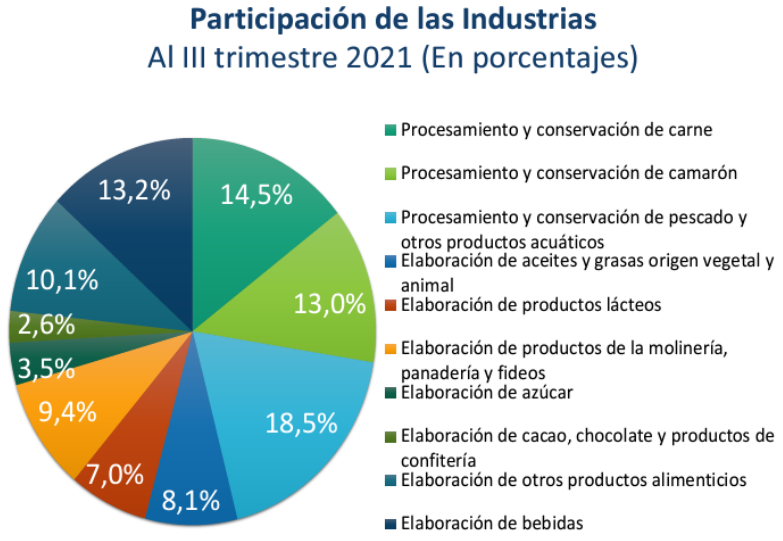
La atracción de capitales y la inversión de la empresa privada será vital para la creación de nuevas fuentes de trabajo que permitan disminuir los indicadores de desempleo en el país. Hasta el tercer trimestre del 2022 se observa que todavía existen muchos retos para la economía ecuatoriana y que el panorama futuro todavía es incierto.

[1] https://perspectiva.ide.edu.ec/investiga/2022/01/20/perspectivas-favorables-en-entornos-inciertos-para-2022/

- **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.

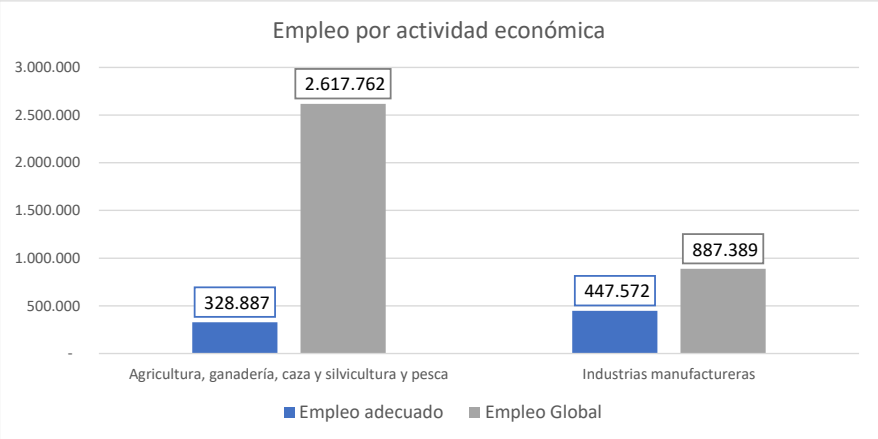
Los principales actores dentro de la participación en la industria alimenticia fueron: Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos con un 18,5%, procesamiento y conservación de carne con un 14,5% y procesamiento y conservación de camarón con un 13%:



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 manufacturera[2], y muchas otras que no se relacionan a la industria alimenticia.

[2] Boletín económico ANFAB marzo 2022

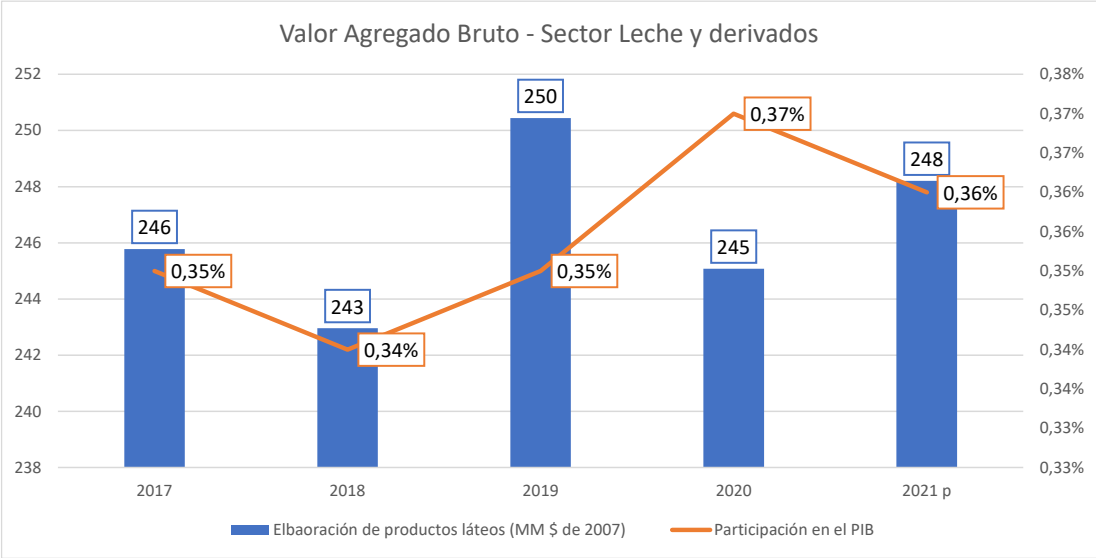


Fuente: CFN / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

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

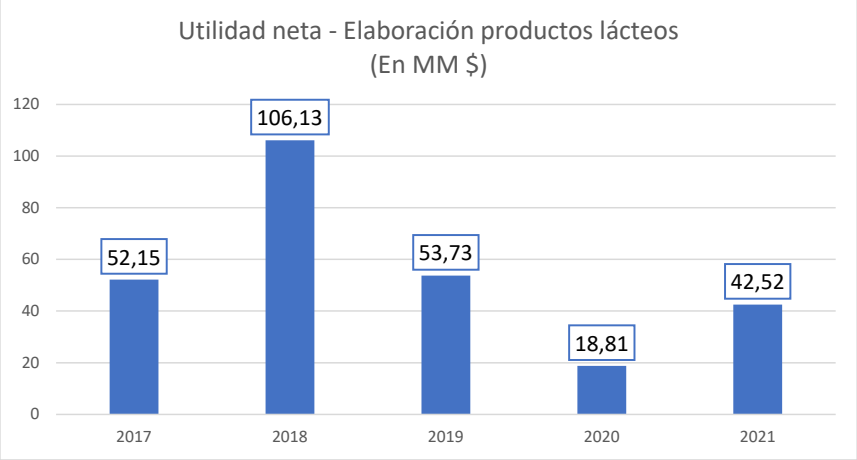
La provincia donde se produce más litros de leche es Pichincha, seguido de Azuay y Manabí. En la siguiente tabla se puede observar la producción por provincia en el 2021:

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**	**100%**

Fuente y Elaboración: CFN

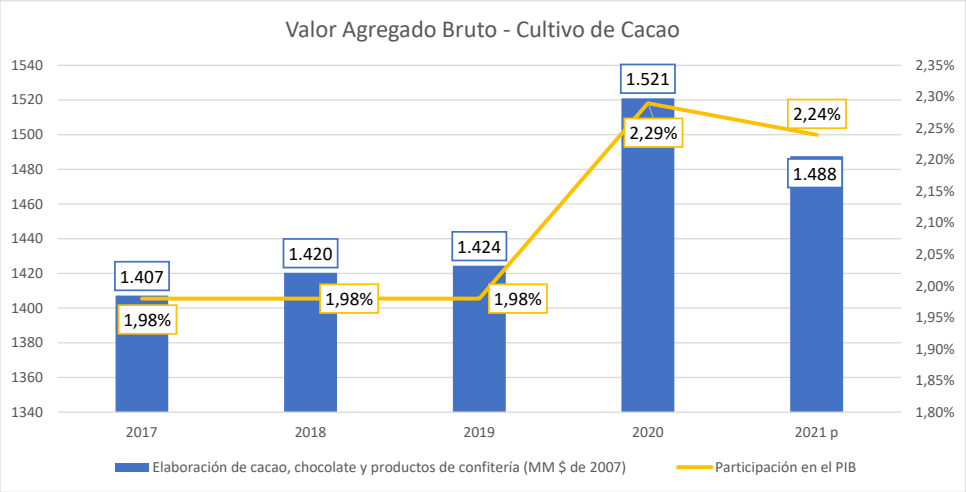
La utilidad neta dentro del sector de la elaboración de productos lácteos ha tenido variabilidad dentro de los últimos años. El 2020, año de pandemia, fue el peor año dentro del periodo analizado pues únicamente alcanzó los USD 18 MM, mientras que el mejor año en términos de utilidad neta fue el 2018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

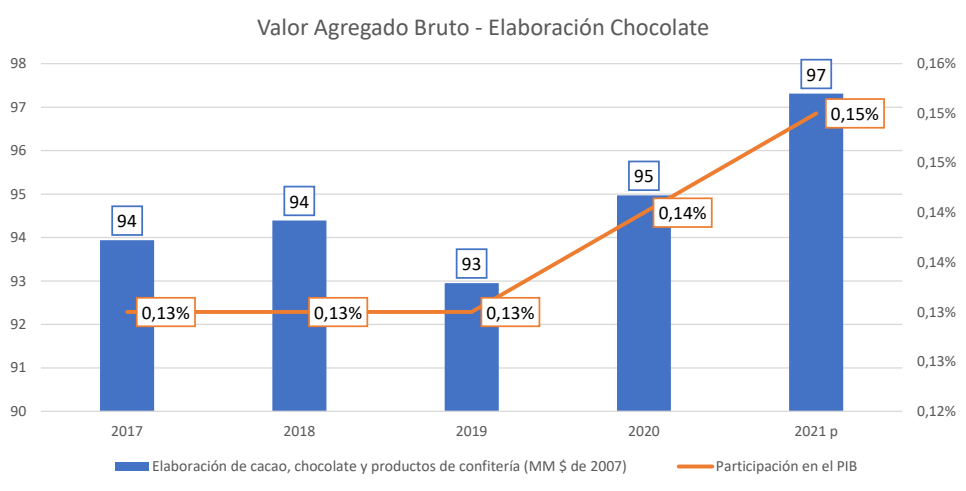


Fuente: CFN / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

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:





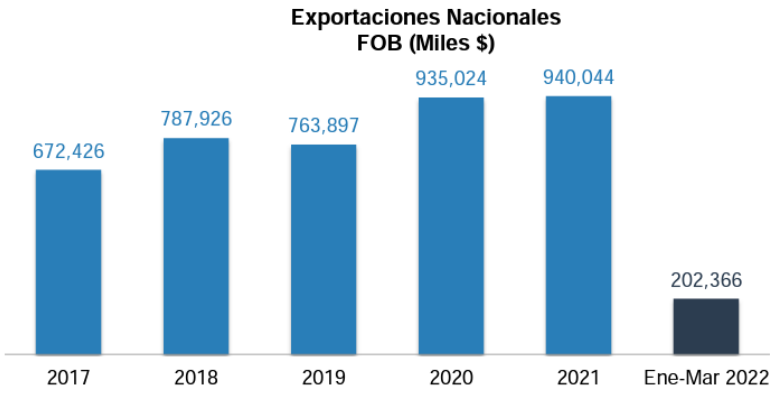
Fuente: CFN / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

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:

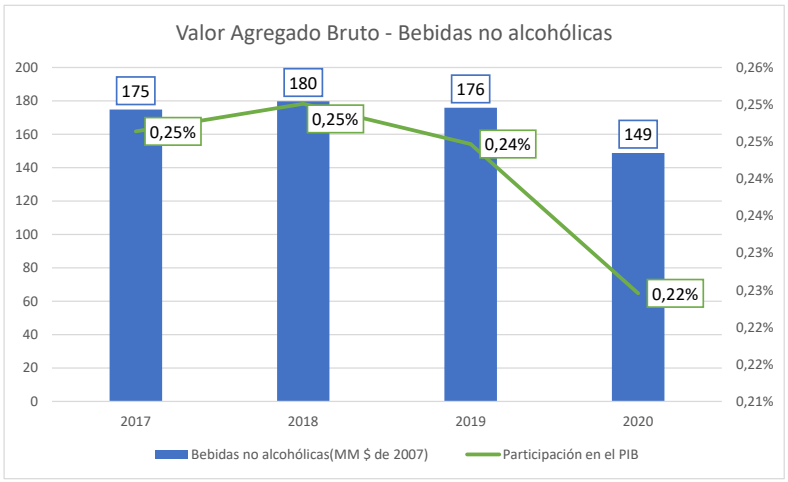


Fuente y elaboración: CFN

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.

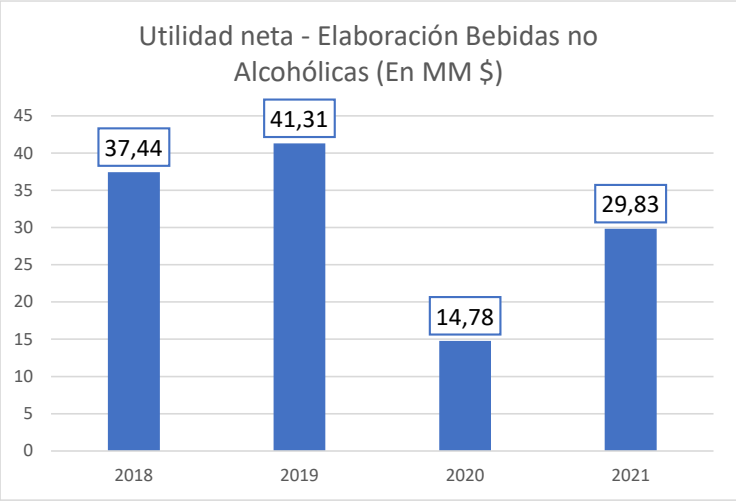
Bebidas no alcohólicas

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



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

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**

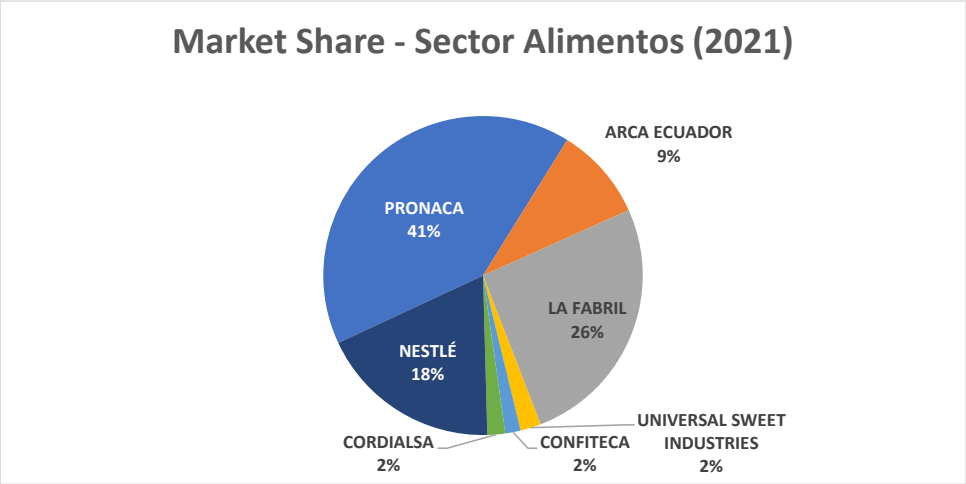
Fuente y elaboración: CFN

- **Competencia y principales actores de mercado**

Las principales empresas que se destacan en el sector son:

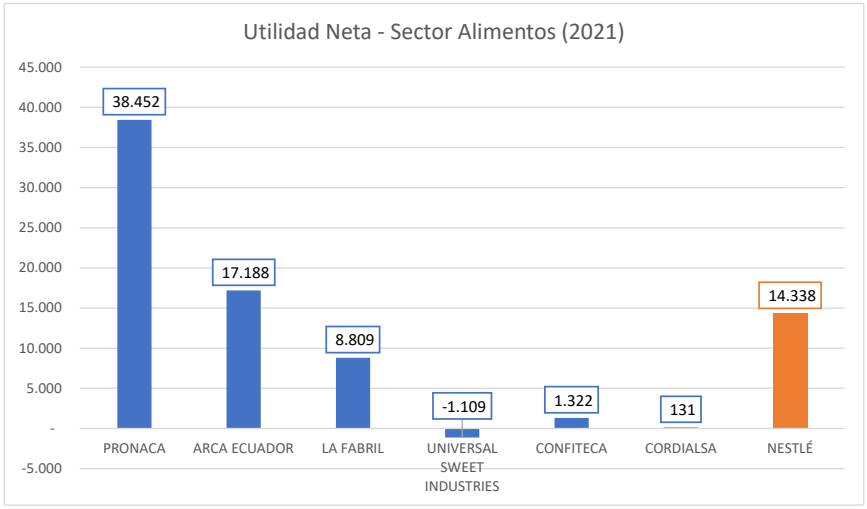
- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca
- Arca Ecuador
- Nestlé Ecuador S.A.
- La Fabril S.A.
- Universal Sweet Industries S.A.
- Confiteca C.A.
- Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. CORDIALSA

El mercado se distribuye de la siguiente manera:



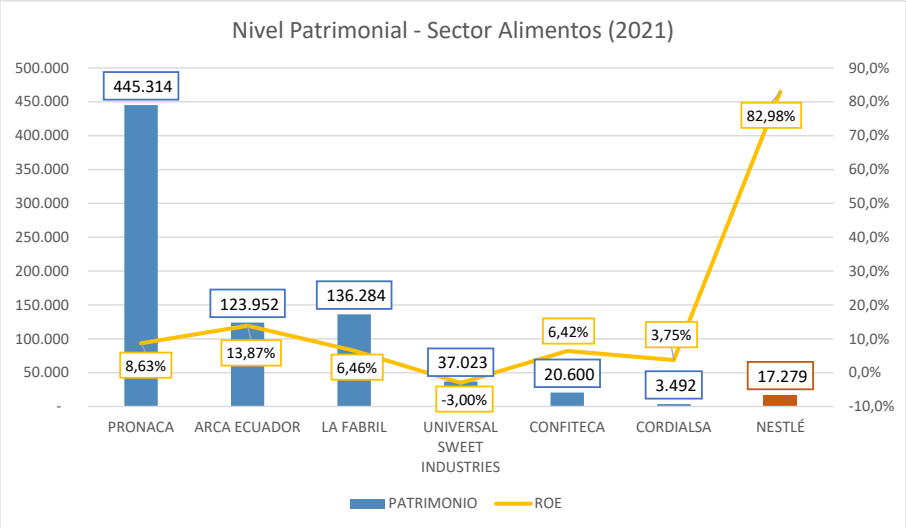
Fuente: SCVS **/ Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

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 compite 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 amplío 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**:





- **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$ 30’000.000,00 (treinta 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:	24 de octubre de 2022

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 30 de septiembre de 2022 son los siguientes:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

sep-22

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$29.843.478
Cuentas por Cobrar Comerciales	$69.020.906
Cuentas por Cobrar Relacionadas	$25.363.642
Otras Cuentas por Cobrar	$3.756.746
Gastos Pagados por anticipado	$571.572
Inventarios	$39.713.698
Impuestos por recuperar	$1.801.449
Otros Activos	$3.637.906
Activos Corrientes	**$173.709.397**
Propiedad Planta y Equipo	$51.802.412
Activos con derecho de uso	$10.191.229
Intangibles	$444.257
Impuesto Diferido	$953.050
Otras Cuentas por Cobrar	$1.759.490
Activos No Corrientes	**$65.150.438**
Activo Total	**$238.859.835**
Activos diferidos o impuestos diferidos	$1.397.307
Activos Gravados	$1.944.465
Activos en litigio	$2.474.511
Monto de impugnaciones tributarias	$6.398.901
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.	$50.000.000
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	**$62.215.184**
Total Activos Libres	**$176.644.651**
80% de Activos Libres de Gravamen	**$141.315.721**
Monto de la emisión	**$30.000.000**
% del monto de la emisión frente al cupo total	**21,23%**

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. 6**

Garantía Específica. - Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A. por CUARENTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 45'000.000,00), 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, previa resolución unánime de los obligacionistas, 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; 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.

h. 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$ 30.000.000,00) 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$ 30’000.000,00 (treinta 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	30’000.000	US$ 30’000.000,00	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	30’000.000	US$ 30’000.000,00	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, previa resolución unánime de los obligacionistas, 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; 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 2019 al 2021 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 30 de septiembre de 2022 (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.

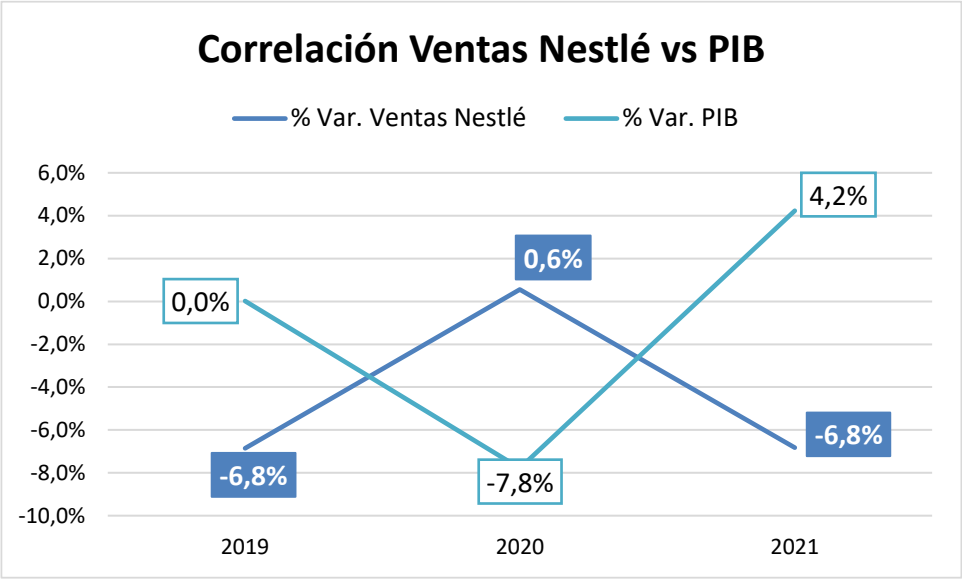
- **Análisis del Estado de Resultados Integral**

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US$ Miles)	2019 NIIF	% V	2020 NIIF	% V	% H	sep-21 Interno	% V	2021 NIIF	% V	% H	sep-22 Interno	% V	% H
Ventas Netas	**$465.038**	100,0%	**$467.604**	100,0%	**1%**	**$325.979**	100,0%	**$435.691**	100,0%	**-7%**	**$337.533**	100,0%	**4%**
Costo de Ventas	**$320.415**	68,9%	**$334.150**	71,5%	**4%**	**$234.515**	71,9%	**$317.165**	72,8%	**-5%**	**$271.560**	80,5%	**16%**
Utilidad Bruta	**$144.623**	31,1%	**$133.454**	28,5%	**-7,7%**	**$91.465**	28,1%	**$118.526**	27,2%	**-11,2%**	**$65.973**	19,5%	**-27,9%**
Margen Bruto	***31,1%***		***28,5%***			***28,1%***		***27,2%***			***19,5%***		
Gastos Administrativos	**$40.460**	**8,7%**	**$43.748**	**9,4%**	**8%**	**$26.337**	**8,1%**	**$37.236**	**8,5%**	**-15%**	**$29.315**	8,7%	11%
Gastos de Venta	**$70.705**	**15,2%**	**$55.804**	**11,9%**	**-21%**	**$38.079**	**11,7%**	**$46.655**	**10,7%**	**-16%**	**$21.515**	6,4%	-43%
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	**$33.457**	**7,2%**	**$33.902**	**7,3%**	**1%**	**$27.048**	**8,3%**	**$34.635**	**7,9%**	**2%**	**$15.143**	**4,5%**	**-44%**
Margen Operacional	***7,2%***		***7,3%***			***8,3%***		***7,9%***			***4,5%***		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales		0,0%		0,0%	0%	-$199	-0,1%		0,0%	0%	-$535	-0,2%	169%
Gastos Financieros	$5.907	1,3%	$6.182	1,3%	5%	$3.761	1,2%	$5.041	1,2%	-18%	$3.326	1,0%	-12%
Otros Gastos Neto (ajustes)		0,0%		0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%		0,0%	0%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	**$27.550**	**5,9%**	**$27.720**	**5,9%**	**1%**	**$23.088**	**7,1%**	**$29.594**	**6,8%**	**7%**	**$11.282**	**3,3%**	**-51%**
Margen antes de Intereses e Impuestos	***5,9%***		***5,9%***			***7,1%***		***6,8%***			***3,3%***		
Impuesto a la Renta	-$11.594	-2,5%	-$15.091	-3,2%	30%	-$10.098	-3,1%	-$15.256	-3,5%	1%	-$7.530	-2,2%	-25%
Ganancias actuariales		0,0%		0,0%	0%				0,0%	0%		0,0%	0%
Utilidad Neta	**$15.956**	**3,4%**	**$12.629**	**2,7%**	**-20,8%**	**$12.990**	**4,0%**	**$14.338**	**3,3%**	**14%**	**$3.752**	**1,1%**	**-71%**
Margen Neto	***3,4%***		***2,7%***			***4,0%***		***3,3%***			***1,1%***		

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

Análisis de Resultados:

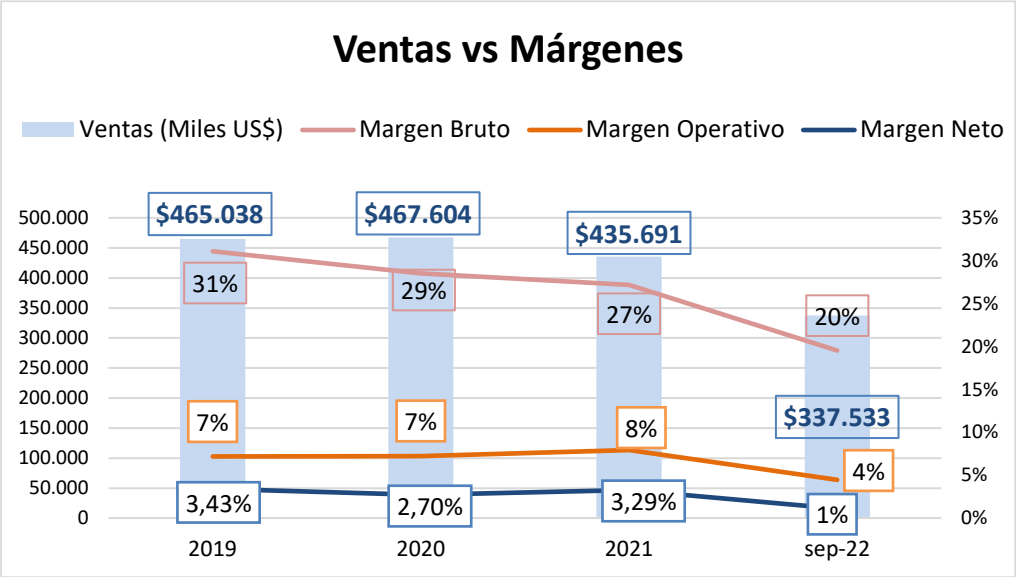
El análisis de los 3 últimos años (2019, 2020 y 2021) incluye un periodo de pandemia donde muchas industrias vivieron una de las situaciones económicas más complicadas de los últimos años. En el siguiente gráfico se puede observar como ha sido el comportamiento de las ventas de Nestlé contra el PIB de Ecuador:



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

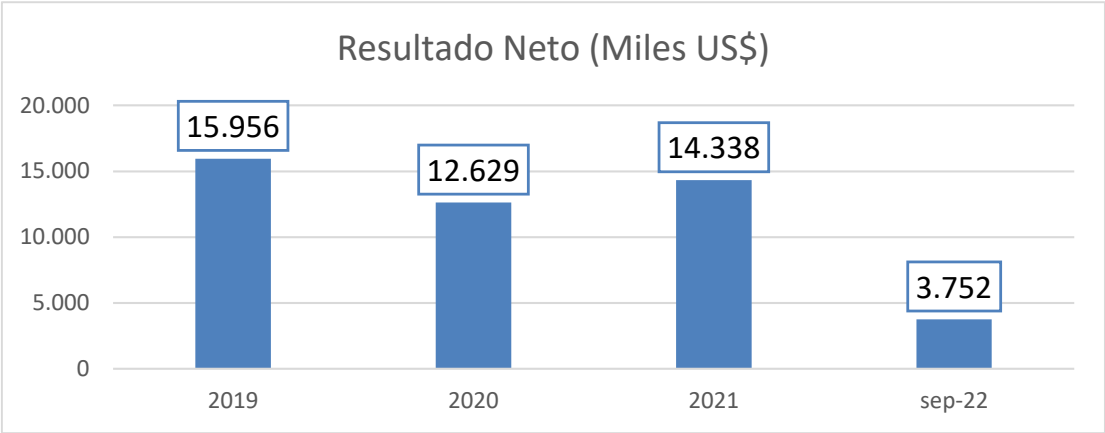
Se puede observar que la correlación entre la variación de las ventas de Nestlé con la variación del PIB de Ecuador es negativa, pues tienen comportamientos inversos. En 2020, se observa un decrecimiento del PIB mientras que las ventas de Nestlé crecieron en 0.6%, para el cierre de 2021 se observa un crecimiento en el PIB del 4,2% mientras que las ventas de Nestlé decrecieron un 6,8%. El decrecimiento de las ventas de 2021 se explica principalmente por la caída en ventas de la línea "Leche y bebidas lácteas" y "Alimentos para bebés".

Si bien se observa en existen variaciones en las ventas, los márgenes de la compañía se han mostrado relativamente estables en el periodo analizado. El margen bruto es el que más variaciones a sufrido en los últimos 3 años, pues pasó de 31% en 2019 a 27% en 2021. Es importante considerar que en 2021 comenzó la crisis por la cadena de abastecimiento que ocasionó que muchos productos importados suban de precio. El margen neto no sufrió variaciones de esa magnitud pues en 2019 fue de 3.43% y en 2021 cerró en 3.29%. La estrategia que le permitió a Nestlé mantener su margen neto, a pesar de la disminución del margen bruto, fue un financiamiento con papel comercial que le permitió acceder a mejores tasas para poder bajar su gasto financiero.



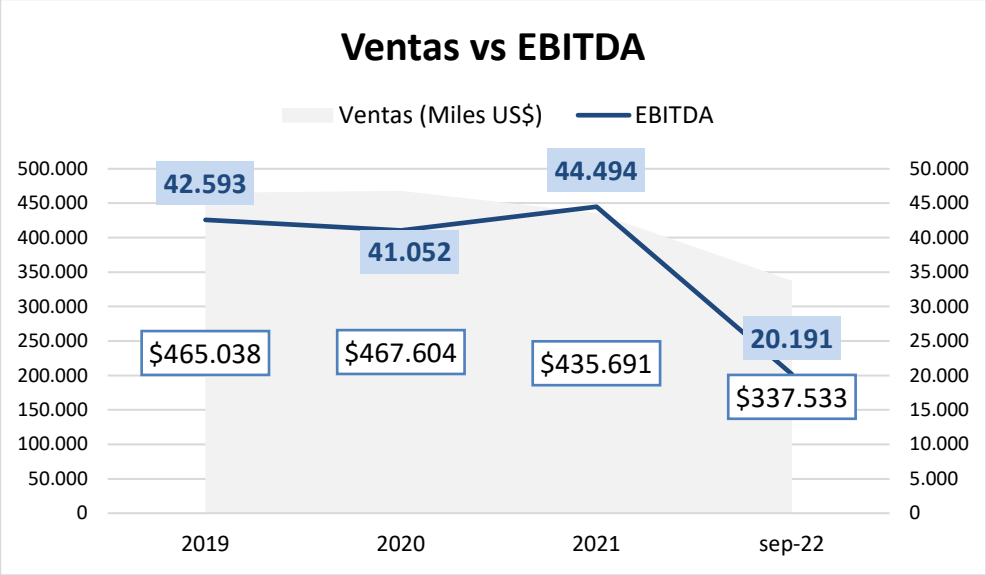
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Nestlé tuvo un año 2021 que presentó menores ventas que el 2020, sin embargo, sus resultados fueron mejores por una adecuada gestión de los gastos administrativos, de ventas y los financieros. Hasta septiembre 2022 se observa un monto interesante de ventas, que es muy probable que supere al monto de 2021 al final del año. Por otro lado, también se observa una disminución del margen bruto de la compañía causado por el incremento de la inflación que encarece varios productos y materias primas a nivel mundial. Adicionalmente, es importante recordar que en la industria en la que se desenvuelve Nestlé, se cuenta una estacionalidad en el último trimestre del año que permite incrementar las ventas y los resultados obtenidos. Esta tendencia también se espera al final del año por lo que es muy probable que los márgenes de la compañía mejoren al cierre del 2022.



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

La generación propia de recursos medida en términos del EBITDA tuvo un promedio en los últimos 3 años de USD 42,7 millones. El 2021 se observó un incremento del EBITDA del 8.38% en relación con el 2020 y alcanzó los USD 44.49 millones. La generación de EBITDA de Nestlé le ha permitido cumplir adecuadamente con sus obligaciones, tanto con proveedores, financieras, entre otras.



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

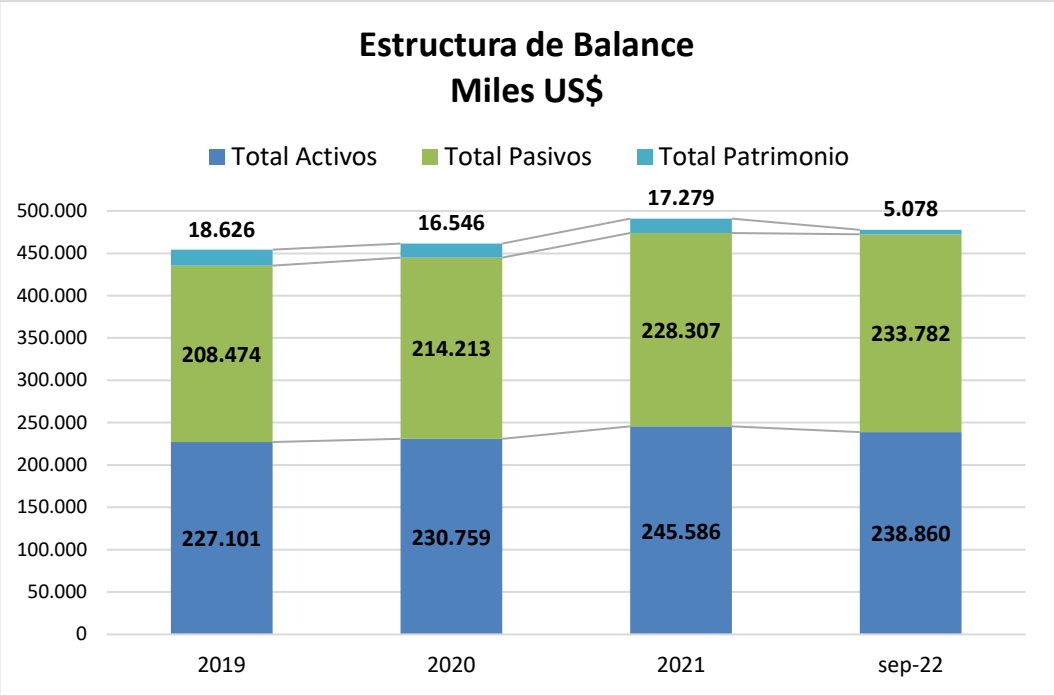
- **Análisis del Balance General**

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US$ Miles)	2019 NIIF	% V	2020 NIIF	% V	% H	sep-21 Interno	% V	2021 NIIF	% V	% H	sep-22 Interno	% V	% H
ACTIVOS													
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$29.309	13%	$21.252	9%	-27%	$19.744	8%	$21.938	9%	3%	$29.843	12%	51%
Cuentas por Cobrar Comerciales	**$58.858**	**26%**	**$57.658**	**25%**	**-2%**	**$68.849**	**28%**	**$65.724**	**27%**	**14%**	**$69.021**	29%	0%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	**$30.243**	**13%**	**$29.444**	**13%**	**-3%**	**$34.011**	**14%**	**$37.357**	**15%**	**27%**	**$25.364**	11%	-25%
Otras Cuentas por Cobrar	**$4.661**	**2%**	**$3.300**	**1%**	**-29%**	**$3.900**	**2%**	**$900**	**0%**	**-73%**	**$3.757**	2%	-4%
Gastos Pagados por anticipado	**$274**	**0%**	**$475**	**0%**	**73%**	**$280**	**0%**	**$543**	**0%**	**14%**	**$572**	0%	104%
Impuestos por recuperar	**$65**	**0%**	**$0**	**0%**	**-100%**	**$0**	**0%**	**$0**	**0%**	**0%**	**$1.801**	1%	0%
Inventarios	**$29.526**	**13%**	**$39.849**	**17%**	**35%**	**$47.952**	**19%**	**$46.344**	**19%**	**16%**	**$39.714**	17%	-17%
Otros Activos	$22	0%	$1.042	0%	4622%		0%	$2.800	1%	169%	$3.638	2%	0%
Total Activo Corriente	**$152.957**	**67%**	**$153.020**	**66%**	**4569%**	**$174.737,330**	**71%**	**$175.607**	**72%**	**171%**	**$173.709**	**73%**	**-1%**
Propiedad Planta y Equipo	**$69.823**	**31%**	**$72.336**	**31%**	**4%**	**$54.649**	**22%**	**$53.181**	**22%**	**-26%**	**$51.802**	**22%**	**-5%**
Inversiones en Acciones		0%		0%	0%		0%		0%	0%		0%	0%
Activos con derecho de uso		0%		0%	0%	$12.099	5%	$12.099	5%	0%	$10.191	4%	-16%
Intangibles	$295	0%	$661	0%	124%	$552	0%	$560	0%	-15%	$444	0%	-20%
Impuesto Diferido	$1.342	1%	$2.371	1%	77%	$2.356	1%	$2.207	1%	-7%	$953	0%	-60%
Otras Cuentas por Cobrar	$2.683	1%	$2.371	1%	-12%	$2.385	1%	$1.931	1%	-19%	$1.759	1%	-26%
Total Activo No Corriente	**$74.143**	**33%**	**$77.739**	**34%**	**5%**	**$72.041**	**29%**	**$69.979**	**28%**	**-10%**	**$65.150**	**27%**	**-10%**
TOTAL ACTIVOS	**$227.101**	**100%**	**$230.759**	**100%**	**2%**	**$246.778**	**100%**	**$245.586**	**100%**	**6%**	**$238.860**	**100%**	**-3%**
PASIVOS		**$0**											
Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)	$0	0%	$0	0%	0%		0%	$ 0	0%	0%		0%	0%
Préstamos y oblig. con entidades financieras	$52.747	23%	$20.595	9%	-61%	28.105	11%	$40.179	16%	95%	$61.723	26%	120%
Programas de Papel Comercial	$48.920	22%	$73.539	32%	50%	$78.620	32%	$78.345	32%	7%	$49.771	21%	-37%
Proveedores	**$16.850**	**7%**	**$16.856**	**7%**	**0%**	**$29.222**	**12%**	**$15.220**	**6%**	**-10%**	**$31.505**	13%	8%
Cuentas por Pagar Relacionadas	$23.826	10%	$22.489	10%	-6%	$17.843	7%	$19.914	8%	-11%	$17.920	8%	0%
Impuestos por pagar	$10.603	5%	$9.299	4%	-12%	$9.069	4%	$9.766	4%	5%	$4.432	2%	-51%
Otras CxP	$4.515	2%	$6.226	3%	38%	$15.735	6%	$4.483	2%	-28%	$22.740	10%	45%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	**$14.312**	**6%**	**$37.885**	**16%**	**165%**	**$32.798**	**13%**	**$32.790**	**13%**	**-13%**	**$40.027**	17%	22%
Total Pasivo Corriente	**$174.488**	**77%**	**$180.663**	**78%**	**4%**	**$195.656**	**79%**	**$196.214**	**80%**	**9%**	**$205.378**	**86%**	**5%**
Pasivos Bancarios Largo Plazo	$1.639	1%	$0	0%	-100%	$0	0%	$0	0%	0%	$0	0%	0%
Pasivos por arrendamientos			$14.121			$10.965		$9.105			$7.069		
Otras cuentas por pagar	$14.870	7%	$3.403	1%	-77%	$6.434	3%	$4.751	2%	40%	$4.954	2%	-23%
Provisiones por beneficios a empleados	$17.478	8%	$16.026	7%	-8%	$16.375	7%	$18.238	7%	14%	$16.381	7%	0%
Total Pasivo no Corriente	**$33.986**	**15%**	**$33.550**	**15%**	**-1%**	**$33.774**	**14%**	**$32.093**	**13%**	**-4%**	**$28.404**	**12%**	**-16%**
TOTAL PASIVO	**$208.474**	**92%**	**$214.213**	**93%**	**3%**	**$229.430**	**93%**	**$228.307**	**93%**	**7%**	**$233.782**	**98%**	**2%**
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	$15.933	7%	$13.852	6%	-13%	$14.655	6%	$14.586	6%	5%	$2.385	1%	-84%
TOTAL PATRIMONIO	**$18.626**	**8%**	**$16.546**	**7%**	**-11%**	**$17.348**	**7%**	**$17.279**	**7%**	**4%**	**$5.078**	**2%**	**-71%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**$227.101**	**100%**	**$230.759**	**100%**	**2%**	**$246.778**	**100%**	**$245.586**	**100%**	**6%**	**$238.860**	**100%**	**-3%**

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

Estructura Financiera:

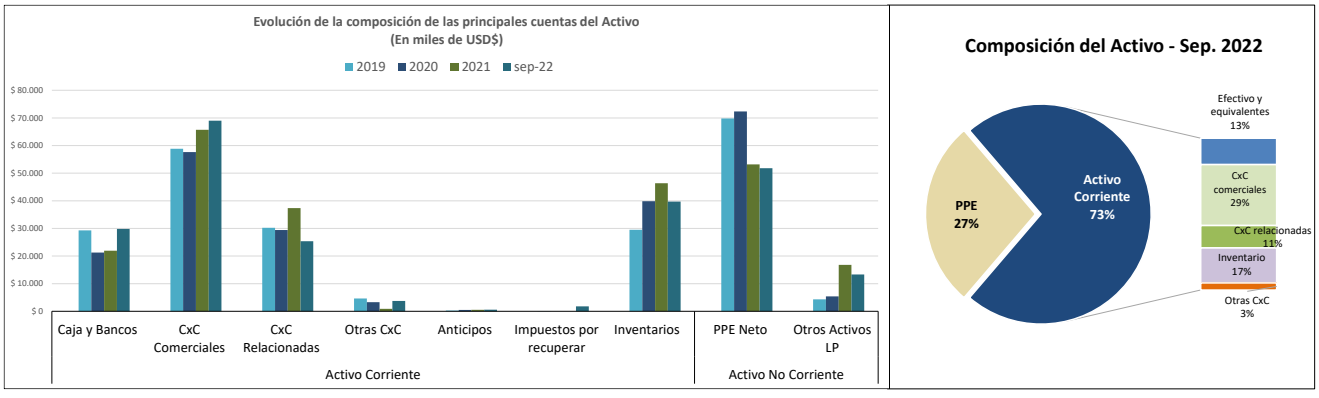
La estructura de balance de la compañía, muestra la siguiente evolución:



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

El balance General de Nestlé ha mostrado una tendencia creciente desde 2019 hasta el 2021. El crecimiento del balance se debió a los retos que tuvo que enfrentar la empresa a lo largo del periodo analizado. A continuación, se presenta un análisis más detallado de la estructura financiera.

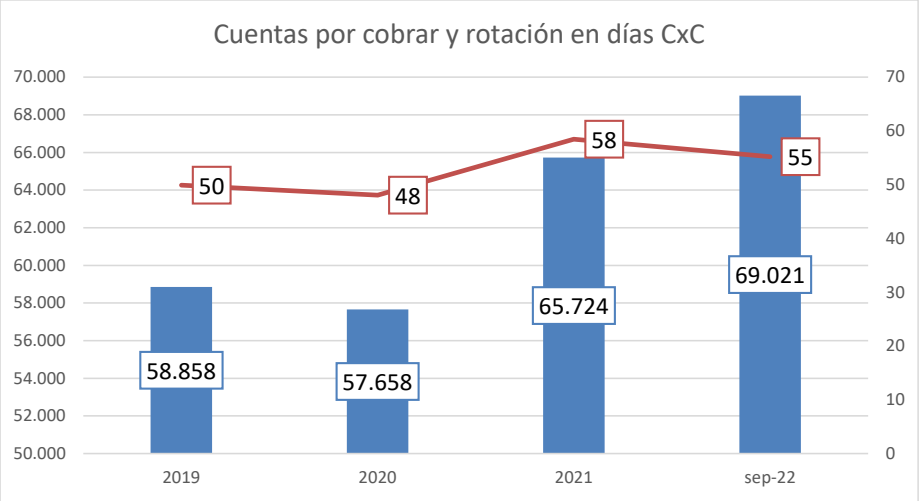
- *Composición del Activo*



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

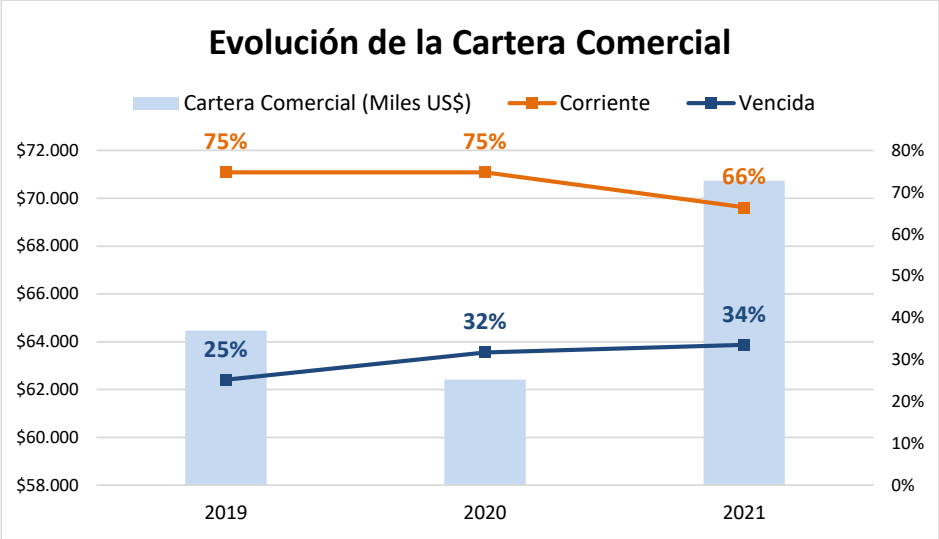
El activo de Nestlé se compone principalmente por 4 cuentas, estas son: Cuentas por Cobrar Comerciales, Cuentas por Cobrar relacionadas, Inventarios y Propiedad, Planta y Equipo. En lo que corresponde a las

Cuentas por Cobrar Comerciales estas pasaron de USD 58.8 millones en 2019 hasta USD 65.7 millones en 2021:



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

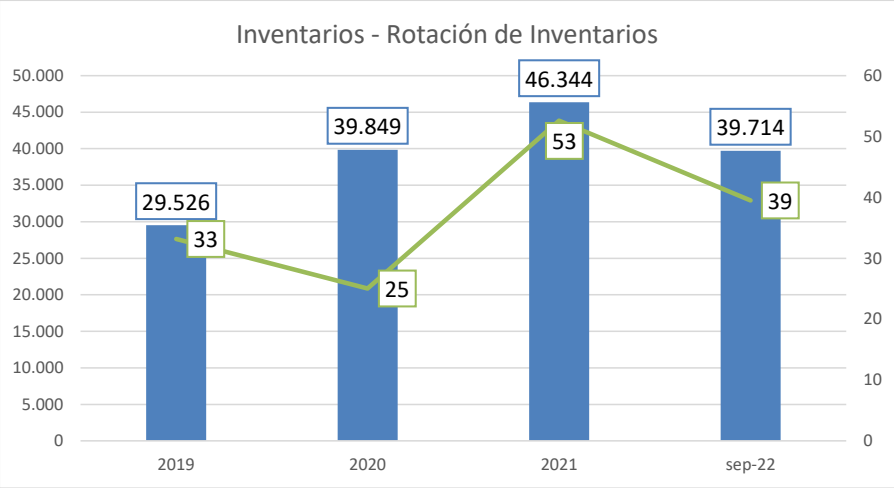
La cartera de la empresa muestra sanos niveles de antigüedad pues la mayoría de su cartera al 2021 pues alrededor del 71% se encuentra vigente y solo el 10% se encuentra con un vencimiento mayor a 61 días.



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

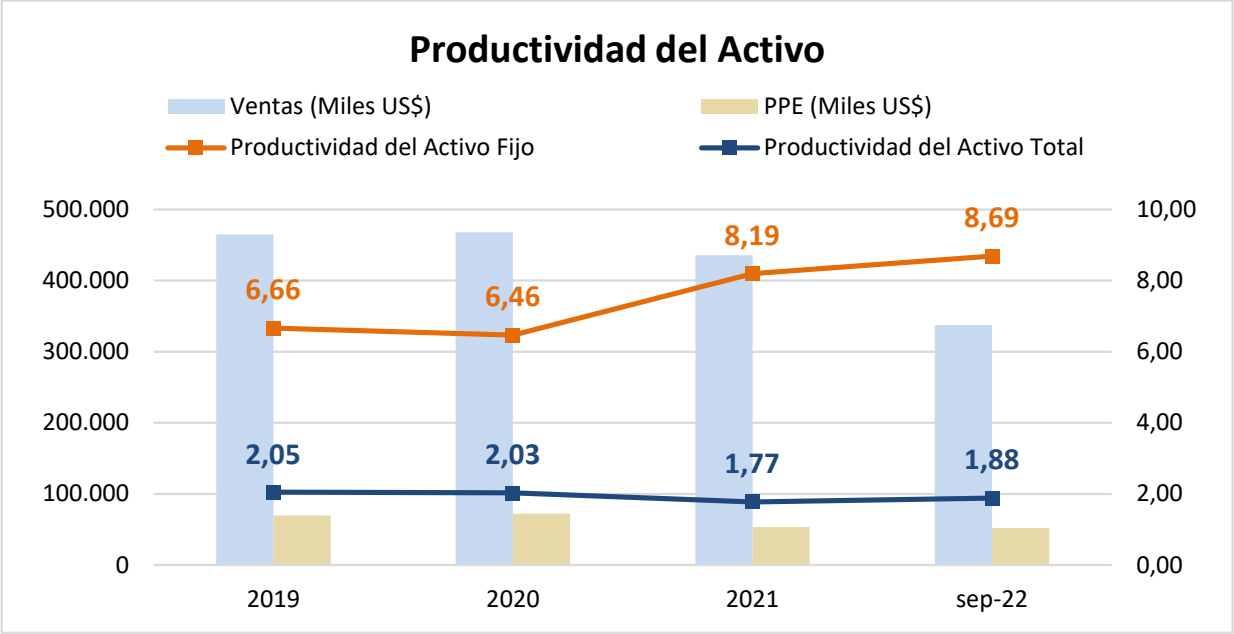
Es importante considerar que Nestlé está integrada verticalmente lo cual ocasiona que tenga un rubro significativo en cuentas por cobrar relacionadas. En 2019, las cuentas por cobrar relacionadas fueron de USD 30.24 millones mientras que en 2021 alcanzaron los USD 37.35 millones.

Los inventarios de la compañía, a lo largo del periodo, estuvieron compuestos principalmente por materia prima y productos terminados. Para el 2019 esta cuenta alcanzó los USD 29.5 millones con una rotación de 33 días, mientras que para el 2021 se evidenció un crecimiento en el inventario de Productos Terminados por lo que el inventario llegó a USD 46.3 millones con una rotación de 53 días.



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

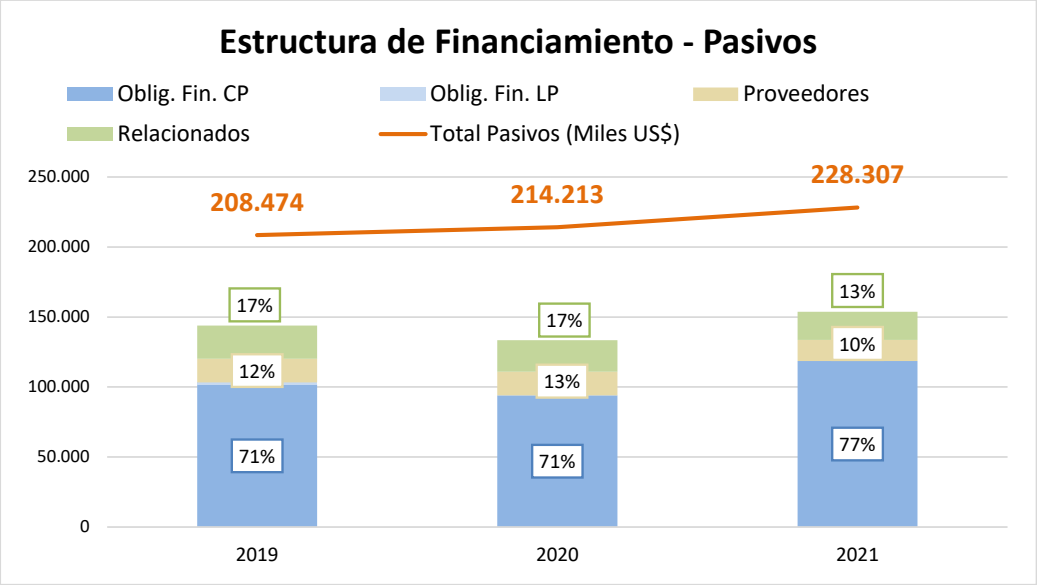
La compañía, al ser intensiva en el uso del capital, lo cual es propio de toda empresa industrial, mantiene un importante rubro en activos en el activo fijo (PPE), mismos que representan, en promedio, el 28% de los activos totales en el periodo 2019-2021. En términos de productividad, se evidencia una relación promedio de 8.19 a 1 entre las ventas y la PPE en 2021.



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

- *Estructura de Financiamiento*

Las fuentes de financiamiento de Nestlé han sido principalmente obligaciones financieras, cuentas por pagar relacionadas y proveedores. En promedio, un 73% de las fuentes correspondieron a obligaciones financieras. Éstas, a su vez, estuvieron compuestas en promedio un 64% por papel comercial y el resto en préstamos con entidades financieras durante el periodo 2019-2021. Los rendimientos de los programas de papel comercial de Nestlé en 2021 fueron: cuarto programa alrededor del 3.61% y quinto programa alrededor del 3.04%.



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

Del mismo modo, el apalancamiento con proveedores tanto comerciales como relacionados, tienen un peso importante dentro de los pasivos de la compañía. Esto es una realidad propia de industrias como Nestlé, en donde la integración vertical con sus proveedores de insumos que forman parte de la cadena de producción, le permiten ampliar los plazos de pago y financiar de esta manera la convertibilidad del inventario.

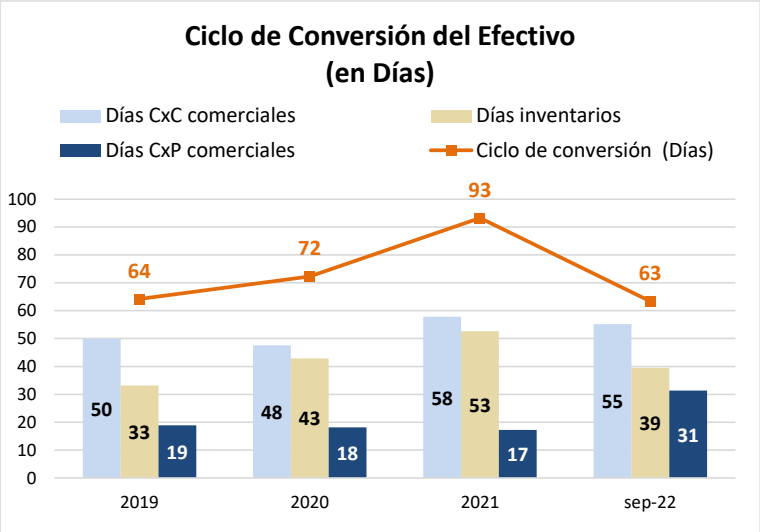
En términos de indicadores de endeudamiento, el resultado es el siguiente:

	2019	2020	2021	sep-22
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0,92	0,93	0,93	0,98
Endeudamiento Neto (Pasivo - Caja/Activo)	0,79	0,84	0,84	0,85
Apalancamiento (Pasivo / Patrimonio)	11,19	12,95	13,21	46,04

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

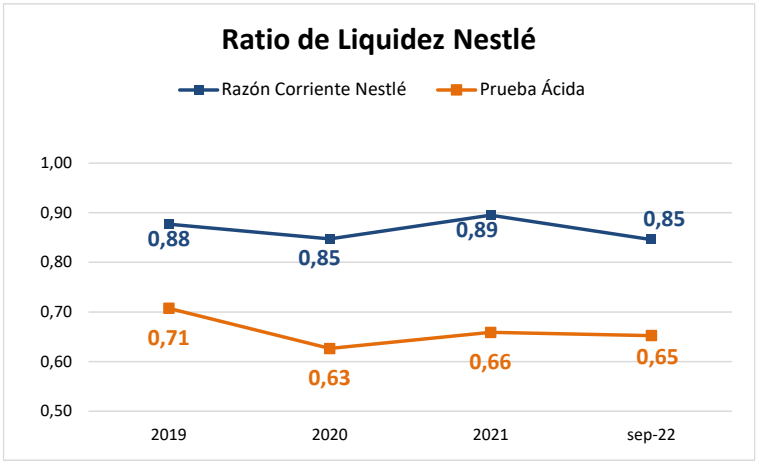
- *Análisis del Capital de Trabajo*

El ciclo de conversión de caja de la compañía ha mostrado una tendencia creciente en los últimos años debido especialmente al incremento de los días en inventario. Se debe considerar que la pandemia y la crisis mundial en la cadena de abastecimiento han ocasionado que muchas compañías, entre ellas Nestlé, incrementen sus niveles de inventario debido especialmente a los inventarios en tránsito (lead times mucho más altos) y producto terminado para poder abastecer al mercado adecuadamente.



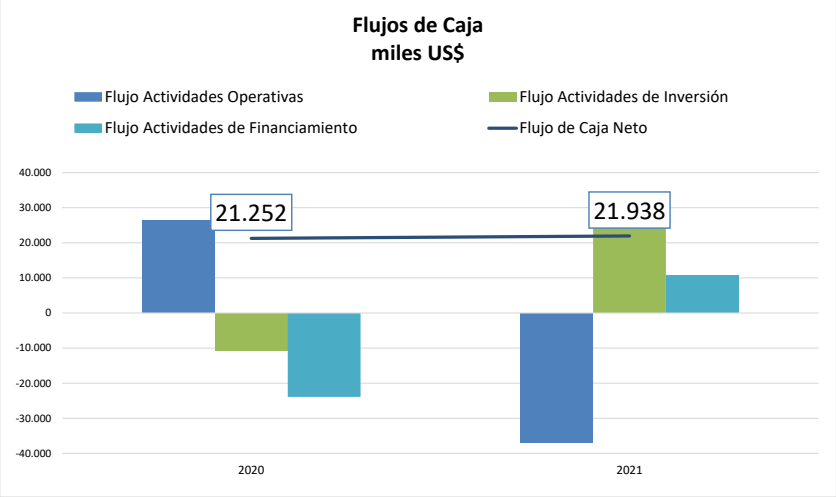
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Si bien el ciclo de conversión se ha ralentizado en los últimos años por las razones antes mencionadas, los indicadores de liquidez de la empresa han sido estables en el periodo analizado. En términos de la razón corriente, este indicador tuvo un promedio en el periodo 2019-2021 de 0,87. Es importante considerar que una razón corriente menor a uno es lo común en la industria de consumo masivo. Por otro lado, se debe considerar que la empresa se financia con fuentes de corto plazo lo que ocasiona una concentración de pasivos financieros en el pasivo corriente. Sin embargo, la generación de flujos de la empresa y las múltiples fuentes de financiamiento con las que cuenta le permiten responder puntualmente a sus obligaciones.



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

Este hecho se ve matizado con la capacidad propia de generar recursos lo cual es visible en los flujos de caja tal como consta a continuación:



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

- *Cambio en la posición del flujo de efectivo:*

Nestlé Ecuador S.A. Flujo de Efectivo del Período (US$ Miles)	NIIF 2020	NIIF 2021	Interno sep-22
Utilidad Neta	**12.629**	**14.338**	**3.752**
Depreciación	6.978	-20.936	-926
Impuesto Diferido	-1.028	163	1.254
Provisión por Cuentas x Cobrar	-844	249	-5.013
Provisiones por beneficios a empleados	-1.451	2.211	-1.857
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	**16.283**	**-3.974**	**-2.789**
USOS (-) y FUENTES (+)			
Cuentas por cobrar clientes	2.044	-8.315	1.716
Cuentas por Cobrar a compañias relacionadas	799	-7.913	11.994
Otras cuentas por cobrar	1.361	2.400	-2.856
Gastos Pagados por anticipado	-201	-68	-28
Inventarios	-10.323	-6.495	6.630
Impuestos por cobrar	65	0	-1.801
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**-6.256**	**-20.392**	**15.654**
Proveedores	6	-1.636	16.285
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-1.337	-2.575	-1.993
Pasivos del contrato	-7.230	0	0
Impuestos por pagar	-1.304	467	-5.334
Otras cuentas por pagar	-11.467	1.348	203
Pasivos por arrendamientos	14.121	-5.016	-2.036
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	23.573	-5.095	7.237
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**16.362**	**-12.507**	**14.361**
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**26.389**	**-36.873**	**27.226**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-9.491	40.091	2.305
Otros Activos	-1.019	-1.758	-838
Otros Activos de Largo Plazo	-54	-11.558	2.195
Flujo neto originado por actividades de inversión	**-10.565**	**26.774**	**3.662**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-32.152	19.584	21.544
Programas de Papel Comercial	24.619	4.805	-28.573
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-7.533	24.389	-7.029
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-1.639	0	0
Movimientos Financieros	**-9.172**	**24.389**	**-7.029**
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-14.710	-13.604	-15.953
Movimientos Patrimoniales	**-14.710**	**-13.604**	**-15.953**
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**-23.882**	**10.785**	**-22.983**
Movimiento Neto de Caja	**-8.057**	**686**	**7.905**
Caja Inicial	29.309	21.252	21.938
Caja Final Calculada	**21.252**	**21.938**	**29.843**

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 los 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 2022 al 2024 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2021	2022	2023	2024
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US$)	$435.691	$440.048	$448.849	$457.826
% Crecimiento	*-6,8%*	*1,0%*	*2,0%*	*2,0%*
Costo de Ventas (Miles US$)	$317.165	$355.516	$352.795	$350.710
% Costo / Ventas	*72,8%*	*80,8%*	*78,6%*	*76,6%*
Margen Bruto	*27,2%*	*19,2%*	*21,4%*	*23,4%*
Gastos Operativos (Miles US$)	$83.891	$70.462	$78.632	$82.751
% Gastos / Ventas	*19,3%*	*16,0%*	*17,5%*	*18,1%*
EBITDA	$44.494	$18.356	$24.400	$24.888
Margen EBITDA	*10,2%*	*4,2%*	*5,4%*	*5,4%*
Resultado Neto	**$14.338**	**$4.039**	**$6.857**	**$11.188**
Margen neto	*3,3%*	*0,9%*	*1,5%*	*2,4%*
Estado de Situación Financiera				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	58	55	55	55
Días de Inventarios (Neto)	53	40	40	40
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	16	20	20	20
Inversiones de capital (CAPEX)		$9.491	-$1.640	$4.250
Stock de deuda financiera total	$118.523	$100.284	$100.524	$99.075
Flujo de Caja Libre	$21.938	$17.602	$17.954	$18.313

A continuación, una descripción de las principales variables:

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

Año	2022	2023
% Crecimiento US$	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	2021	2022	2023
% de Costo de Ventas / Ventas	80,8%	78,6%	76,6%

% Gastos Operativos / Ventas	16,0%	17,5%	18,1%

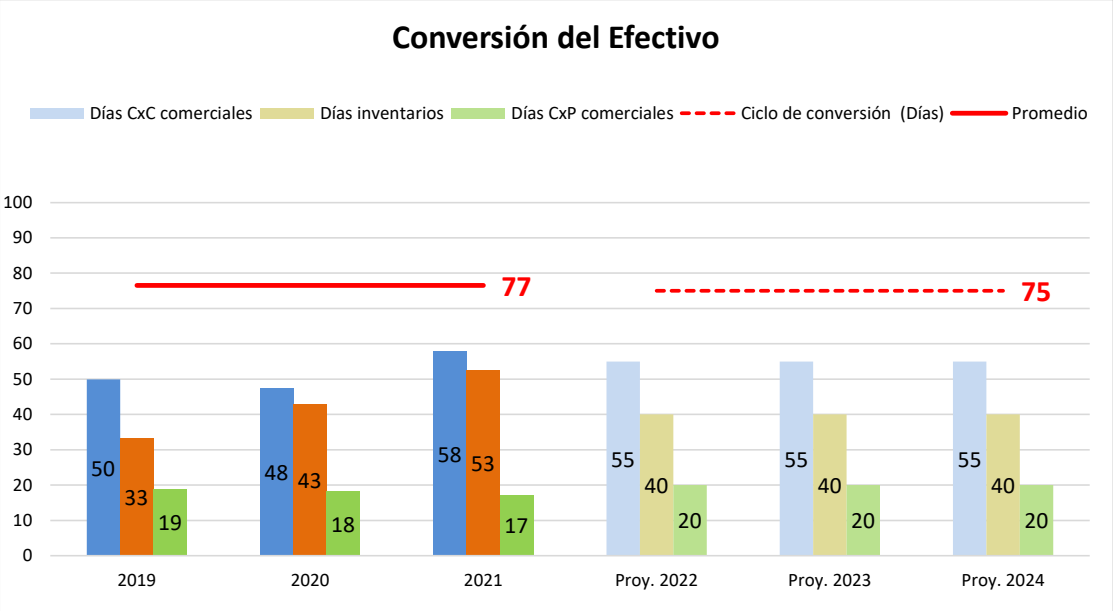
Nestlé se ha concentrado en crear eficiencias en los gastos operativos con el objetivo de disminuir el impacto del incremento de los costos que se explicó con anterioridad. Se proyecta un gasto operativo menor al del 2021 (19,3%).

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 crecimiento de las tasas de interés ocasiona que se proyecte un incremento en la deuda de 2022, pero con disminuciones graduales a lo largo de la emisión:

Año	2022	2023	2024
% de Gastos Financieros / Ventas	1.67%	1.34%	1.25%

• **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 77 días, donde se observó su valor más alto en 2021 con 93 días. Es importante que en 2021 se vivió una crisis en la cadena de abastecimiento mundial que afectó las importaciones. Para los próximos años se espera un ciclo de conversíon de 75 días.



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 USD 100 y 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.

• **Revolvencia del Papel Comercial:** (*Clase A)* se considera una única colocación en el cuarto trimestre del 2022 de US$ 30 millones a 359 días plazo. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el año 2024, en donde se cancela el plazo del programa una vez que han transcurrido dos años en total.

- **Estado de Resultados Proyectado Trimestralmente para los años 2022 al 2024**

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US$ Miles)	Proyecciones											
	dic-22	2022 dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	2023 dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2024 dic-24
Total Ventas	**440.048**	**440.048**	**106.522**	**220.377**	**332.896**	**448.849**	**448.849**	**108.652**	**224.785**	**339.554**	**457.826**	**457.826**
Crecimiento		1,0%					2,0%					2,0%
Costo de Ventas	**355.516**	**355.516**	**83.726**	**173.217**	**261.656**	**352.795**	**352.795**	**83.231**	**172.193**	**260.109**	**350.710**	**350.710**
% de Ventas	80,8%	80,8%	78,6%	78,6%	78,6%	78,6%	78,6%	76,6%	76,6%	76,6%	76,6%	76,6%
Utilidad Bruta	**84.532**	**84.532**	**22.796**	**47.161**	**71.240**	**96.054**	**96.054**	**25.421**	**52.592**	**79.445**	**107.116**	**107.116**
Margen Bruto	19,2%	19,2%	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%	21,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%	23,4%
Otros Ingresos Operacionales	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
% de Ventas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Operacionales	**70.462**	**70.462**	**18.661**	**38.607**	**58.319**	**78.632**	**78.632**	**19.639**	**40.629**	**61.374**	**82.751**	**82.751**
% de Ventas	16,0%	16,0%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%	17,5%	18,1%	18,1%	18,1%	18,1%	18,1%
Utilidad Operacional	**14.070**	**14.070**	**4.135**	**8.554**	**12.921**	**17.422**	**17.422**	**5.782**	**11.963**	**18.071**	**24.365**	**24.365**
Margen Operacional	3,2%	3,2%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	3,9%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%	5,3%
Otros Ingresos / Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros (Neto)	7.338	7.338	1.532	3.042	4.531	5.993	5.993	1.448	2.860	4.235	5.719	5.719
Utilidad Antes de Impuestos	**6.732**	**6.732**	**2.603**	**5.512**	**8.390**	**11.429**	**11.429**	**4.334**	**9.103**	**13.836**	**18.647**	**18.647**
Margen Antes de Impuestos	1,5%	1,5%	2,4%	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%	4,0%	4,0%	4,1%	4,1%	4,1%
Part. Trabajadores	-1.010	-1.010	-407	-842	-1.271	-1.714	-1.714	-664	-1.373	-2.074	-2.797	-2.797
Impuesto a la Renta	-1.683	-1.683	-678	-1.403	-2.119	-2.857	-2.857	-1.106	-2.289	-3.457	-4.662	-4.662
Utilidad Neta	**4.039**	**4.039**	**1.518**	**3.267**	**5.000**	**6.857**	**6.857**	**2.564**	**5.441**	**8.304**	**11.188**	**11.188**
Margen Neto	0,9%	0,9%	1,4%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%	2,4%

- **Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2022 al 2024**

Nestlé Ecuador S.A.		2022					2023					2024
Flujo de Efectivo del Período (US$ Miles)	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24
Utilidad Neta	**1.422**	**4.039**	**1.518**	**1.749**	**1.732**	**1.858**	**6.857**	**2.564**	**2.877**	**2.863**	**2.884**	**11.188**
Depreciación	676	2.619	683	683	683	683	2.731	711	711	711	711	2.843
Impuesto Diferido	-6	-22	0	0	0	0	0	-11	-11	-11	-11	-45
Provisión por Cuentas x Cobrar	-64	-249	24	24	24	24	95	24	24	24	24	97
Provisiones por beneficios a empleados	-471	-1.824	82	82	82	82	328	84	84	84	84	335
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	**1.557**	**4.564**	**2.307**	**2.538**	**2.521**	**2.646**	**10.012**	**3.372**	**3.685**	**3.671**	**3.691**	**14.419**
USOS (-) y FUENTES (+)												
Cuentas por cobrar clientes	906	3.507	-336	-336	-336	-336	-1.345	-343	-343	-343	-343	-1.371
Cuentas por Cobrar a compañias relacionadas	3.335	12.910	-122	-122	-122	-122	-489	-125	-125	-125	-125	-499
Otras cuentas por cobrar	36	141	-4	-4	-4	-4	-15	-4	-4	-4	-4	-15
Gastos Pagados por anticipado	-1	-5	-3	-3	-3	-3	-11	-3	-3	-3	-3	-11
Inventarios	1.768	6.842	76	76	76	76	302	58	58	58	58	232
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**6.044**	**23.396**	**-389**	**-389**	**-389**	**-389**	**-1.557**	**-416**	**-416**	**-416**	**-416**	**-1.665**
Proveedores	1.426	5.518	-40	-40	-40	-40	-159	-30	-30	-30	-30	-122
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	723	2.800	-43	-43	-43	-43	-174	-33	-33	-33	-33	-133
Impuestos por pagar	25	98	49	49	49	49	197	50	50	50	50	201
Otras cuentas por pagar	12	48	-9	-9	-9	-9	-37	-7	-7	-7	-7	-28
Pasivos por arrendamientos	-1.148	-4.443	58	58	58	58	233	61	61	61	61	245
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	70	271	-77	-47	-47	-48	-219	-42	-42	-42	-42	-168
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**1.109**	**4.292**	**-62**	**-32**	**-32**	**-32**	**-158**	**-1**	**-1**	**-1**	**-1**	**-5**
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**8.710**	**32.252**	**1.855**	**2.117**	**2.100**	**2.225**	**8.297**	**2.954**	**3.267**	**3.253**	**3.274**	**12.749**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-1.098	-4.250	-1.063	-1.063	-1.063	-1.063	-4.250	-1.063	-1.063	-1.063	-1.063	-4.250
Otros Activos	-7	-28	-14,14	-14,14	-14,14	-14	-57	-14	-14	-14	-14	-58
Otros Activos de Largo Plazo	486	1.883	0	0	0	0	0	-13	-13	-13	-13	-50
Flujo neto originado por actividades de inversión	**-619**	**-2.395**	**-1.077**	**-1.077**	**-1.077**	**-1.077**	**-4.307**	**-1.090**	**-1.090**	**-1.090**	**-1.090**	**-4.358**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-39.212	30.105	-46.656	-951	-935	-1.219	-49.760	5.078	-2.087	-2.074	27.634	28.552
Programas de Papel Comercial	0	-78.345	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-39.212	-48.240	-46.656	-951	-935	-1.219	-49.760	5.078	-2.087	-2.074	27.634	28.552
Futuros Programas de Papel Comercial	0	0	50.000	0	0	0	50.000	0	0	0	0	0
VI Programa de Papel Comercial	30.000	30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.000	-30.000
Movimientos Financieros	**-9.212**	**-18.240**	**3.344**	**-951**	**-935**	**-1.219**	**240**	**5.078**	**-2.087**	**-2.074**	**-2.366**	**-1.448**
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	-15.953	-3.878	0	0	0	-3.878	-6.583	0	0	0	-6.583
Movimientos Patrimoniales	0	**-15.953**	**-3.878**	**0**	**0**	**0**	**-3.878**	**-6.583**	**0**	**0**	**0**	**-6.583**
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**-9.212**	**-34.193**	**-534**	**-951**	**-935**	**-1.219**	**-3.638**	**-1.505**	**-2.087**	**-2.074**	**-2.366**	**-8.031**
Movimiento Neto de Caja	**-1.120**	**-4.336**	**245**	**89**	**88**	**-71**	**352**	**360**	**91**	**90**	**-182**	**359**
Caja Inicial	18.722	21.938	17.602	17.847	17.936	18.025	17.602	17.954	18.314	18.405	18.495	17.954
Caja Final Calculada	**17.602**	**17.602**	**17.847**	**17.936**	**18.025**	**17.954**	**17.954**	**18.314**	**18.405**	**18.495**	**18.313**	**18.313**

- **Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2022 al 2024**

Nestlé Ecuador S.A.		2022					2023					2024
Flujo de Caja Proyectado (US$ Miles)	dic-22	dic-22	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24
Caja Incial	**18.722**	**21.938**	**17.602**	**17.847**	**17.936**	**18.025**	**17.602**	**17.954**	**18.314**	**18.405**	**18.495**	**17.954**
INGRESOS												
Ventas de Contado	100.553	389.236	89.789	96.003	94.870	97.779	378.441	91.585	97.923	96.767	99.735	386.010
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	17.368	67.230	16.274	17.395	17.190	17.715	68.574	16.600	17.743	17.534	18.069	69.946
Ajustes No Efectivos	135	524	789	789	789	789	3.154	808	808	808	808	3.231
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	8.188	0	0	0	0	0	5.078	0	0	27.634	32.712
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros Programas de Papel Comercial	0	0	50.000	0	0	0	50.000	0	0	0	0	0
VI Programa de Papel Comercial	***30.000***	***30.000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Pasivos por arrendamientos	0	0	58	58	58	58	233	61	61	61	61	245
Total Ingresos	**148.542**	**497.060**	**156.910**	**114.244**	**112.907**	**116.341**	**500.403**	**114.131**	**116.534**	**115.170**	**146.307**	**492.143**
EGRESOS												
Costo de Ventas	87.819	339.943	83.815	89.549	88.498	91.198	353.059	83.283	89.013	87.968	90.652	350.916
Gasto Administrativo	9.424	36.480	8.483	9.067	8.960	9.234	35.743	9.818	10.494	10.371	10.687	41.370
Gasto de Ventas	8.780	33.988	10.181	10.882	10.754	11.083	42.900	9.823	10.500	10.376	10.693	41.392
Gasto Financiero	1.517	7.338	1.532	1.510	1.489	1.462	5.993	1.448	1.412	1.375	1.484	5.719
Impuestos y otros egresos	658	2.548	1.045	1.119	1.106	1.141	4.411	1.727	1.849	1.827	1.884	7.286
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	1.098	4.250	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	39.212	56.427	46.656	951	935	1.219	49.760	0	2.087	2.074	0	4.160
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Futuros Programas de Papel Comercial	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VI Programa de Papel Comercial	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***30.000***	***30.000***
Pasivos por arrendamientos	1.148	4.443	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
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	15.953	3.878	0	0	0	3.878	6.583	0	0	0	6.583
Total Egresos	**149.663**	**501.397**	**156.665**	**114.155**	**112.819**	**116.412**	**500.051**	**113.772**	**116.443**	**115.080**	**146.489**	**491.784**
Movimiento de caja (neto)	**-1.120**	**-4.336**	**245**	**89**	**88**	**-71**	**352**	**360**	**91**	**90**	**-182**	**359**
Caja Final	**17.602**	**17.602**	**17.847**	**17.936**	**18.025**	**17.954**	**17.954**	**18.314**	**18.405**	**18.495**	**18.313**	**18.313**

- **Balance General Proyectado para los años 2022 al 2024**

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US$ Miles)	Proyecciones 2022 Total	2023 Total	2024 Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	**17.602**	**17.954**	**18.313**
Cuentas por Cobrar Comerciales	**62.466**	**63.715**	**64.989**
Cuentas por Cobrar Relacionadas	**24.447**	**24.936**	**25.435**
Otras Cuentas por Cobrar	**759**	**774**	**790**
Gastos Pagados por anticipado	**549**	**560**	**571**
Inventarios	**39.502**	**39.199**	**38.968**
Otros Activos	**2.828**	**2.884**	**2.942**
Activos Corrientes	**148.152**	**150.023**	**152.008**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	**54.813**	**56.332**	**57.739**
Activos con derecho de uso	10.191	10.191	10.191
Intangibles	565	565	577
Otras Cuentas por Cobrar	1.951	1.951	1.990
Impuesto Diferido	2.230	2.230	2.274
Activos No Corrientes	**69.749**	**71.269**	**72.770**
Total Activos	**217.902**	**221.291**	**224.778**
% Crecimiento	-11,3%	1,6%	1,6%
PASIVOS	**2022**	**2023**	**2024**
Pasivos Financieros Corto Plazo	**100.284**	**100.524**	**99.075**
Proveedores	**20.738**	**20.580**	**20.458**
Cuentas por Pagar Relacionadas	**22.713**	**22.540**	**22.406**
Impuestos por pagar	**9.864**	**10.061**	**10.262**
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	**33.062**	**32.843**	**32.675**
Pasivos Corrientes	**186.661**	**186.547**	**184.877**
% Crecimiento	-4,9%	-0,1%	-0,9%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	**0**	**0**	**0**
Pasivos por arrendamientos	4.662	4.895	5.140
Otras cuentas por pagar	4.798	4.761	4.733
Total Pasivos No Corrientes	**25.875**	**26.399**	**26.951**
% Crecimiento	-19,4%	2,0%	2,1%
Total Pasivos	**212.536**	**212.946**	**211.828**
% Crecimiento	-6,9%	0,2%	-0,5%
PATRIMONIO			
Capital Social	1.777	1.777	1.777
Reserva Legal	916	916	916
Resultados Ejercicios Anteriores	-1.367	-1.205	-931
Resultado del Ejercicio	4.039	6.857	11.188
Resultados Acumulados	2.673	5.652	10.257
Patrimonio	**5.366**	**8.345**	**12.950**
% Crecimiento	-68,9%	55,5%	55,2%
Total Pasivos + Patrimonio	**217.902**	**221.291**	**224.778**
% Crecimiento	-11,3%	1,6%	1,6%

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

Nestlé Ecuador S.A. Indicadores Financieros	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	$ 29.309	$ 21.252	$ 19.744	$ 21.938	$ 29.843
Capital de Trabajo	($ 21.531)	($ 27.643)	($ 20.919)	($ 20.606)	($ 31.668)
Razón Corriente	0,88	0,85	0,89	0,89	0,846
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,71	0,63	0,65	0,66	0,65
Indicadores de Liquidez	**0,88**	**0,85**	**0,89**	**0,89**	**0,85**
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos	2,05	2,03	1,76	1,77	1,88
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	7,21	7,57	6,31	6,22	6,52
Rotación de Cuentas x Cobrar Rel. (veces)(*)	15,38	15,88	9,58	11,66	17,74
Rotación de Inventarios (veces)(*)	10,85	8,39	6,52	6,84	9,12
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	19,02	19,82	10,70	20,84	11,49
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (vec	13,45	14,86	17,52	15,93	20,20
Días por Año	**360**	**360**	**360**	**360**	**360**
Días de Cuentas x Cobrar	50	48	57	58	55
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	23	23	38	31	20
Días de Inventarios	33	43	55	53	39
Días de Cuentas x Pagar	19	18	34	17	31
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	27	24	21	23	18
Ciclo de Conversión	***64***	***72***	***92***	***93***	***63***
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,92	0,93	0,93	0,93	0,98
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0,79	0,84	0,85	0,84	0,85
Pasivo Total / Patrimonio Total	11,19	12,95	13,23	13,21	46,04
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	5,55	5,69	1,62	6,86	21,96
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	2,43	2,29	0,78	2,66	2,29
Pasivo Total / EBITDA (*)	4,89	5,22	6,36	5,13	8,68
EBITDA / Pasivo Financiero *(en meses)(*)*	0,41	0,44	0,16	0,38	0,44
EBITDA / Activo Total	0,19	0,18	0,15	0,18	0,11
EBITDA / Activo Corriente	0,28	0,27	0,21	0,25	0,15
Pasivo Total / Ventas (*)	0,45	0,46	0,53	0,52	0,52
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	7,21	6,64	7,19	8,83	6,07
Activo Total / Pasivo Total	1,09	1,08	1,08	1,08	1,02
Activo Real /Pasivo Exigible	1,92	2,37	2,18	1,99	2,05
Indicadores de Endeudamiento	**1,09**	**1,08**	**1,08**	**1,08**	**1,02**
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0,31	0,29	0,28	0,27	0,20
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0,07	0,07	0,08	0,08	0,04
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0,09	0,09	0,08	0,10	0,06
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0,03	0,03	0,04	0,03	0,01
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	7,0%	5,5%	7,0%	5,8%	1,6%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	85,7%	76,3%	99,8%	83,0%	73,9%
Número de Acciones (en miles)	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
Utilidad Neta por Acción	$8,98	$7,11	$7,31	$8,07	$2,11

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 2021, 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 2019, 2020 y 2021.

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos a Septiembre 2022

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 por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.

ANEXO 5:

Extracto e Informe completo de la calificación de riesgos

ANEXO 6:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

sep-22

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$29.843.478
Cuentas por Cobrar Comerciales	$69.020.906
Cuentas por Cobrar Relacionadas	$25.363.642
Otras Cuentas por Cobrar	$3.756.746
Gastos Pagados por anticipado	$571.572
Inventarios	$39.713.698
Impuestos por recuperar	$1.801.449
Otros Activos	$3.637.906
Activos Corrientes	**$173.709.397**
Propiedad Planta y Equipo	$51.802.412
Activos con derecho de uso	$10.191.229
Intangibles	$444.257
Impuesto Diferido	$953.050
Otras Cuentas por Cobrar	$1.759.490
Activos No Corrientes	**$65.150.438**
Activo Total	**$238.859.835**
Activos diferidos o impuestos diferidos	$1.397.307
Activos Gravados	$1.944.465
Activos en litigio	$2.474.511
Monto de impugnaciones tributarias	$4.124.889
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.	$50.000.000
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	**$59.941.172**
Total Activos Libres	**$178.918.663**
80% de Activos Libres de Gravamen	**$143.134.930**
Monto de la emisión	**$30.000.000**
% del monto de la emisión frente al cupo total	**20,96%**

ANEXO 7:

Certificación Juramentada del Representante de los Obligacionistas que no se encuentra incurso en impedimentos

ANEXO 8:

Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A.

ANEXO 1:

Estados financieros auditados con sus respectivas notas por los años 2019, 2020 y 2021.

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2019

Con el informe de Auditores Independientes

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2019

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 de diciembre de 2019 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 2019, 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.

Bases 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 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, 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)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

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.

Asunto clave de auditoría	**¿Como el asunto clave fue atendido en la auditoría?**
- *Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9)* 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 2019 las cuentas por cobrar totalizan aproximadamente US$64.400.000 (representan el 28% de los activos) y la estimación de deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de aproximadamente US$5.600.000, la cual cubre aproximadamente el 8% del total de la cartera. Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las perdidas 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. La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de la misma.	Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente: - 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 a 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 2019.

Otra Información

La Administración es responsable por la preparación de la otra información presentada junto con los estados financieros, 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 necesario para permitir la preparación de 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 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 los 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 sea 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.

- Obtenemos 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 los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas 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 significativas 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 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.

- Obtenemos 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 identifiquemos 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 2020

Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2018

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

Activos	Nota		2019	2018
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US$	29.309.048	43.779.184
Cuentas por cobrar comerciales	8		58.857.724	55.643.579
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15		30.242.827	30.386.995
Otras cuentas por cobrar	11		4.660.917	6.695.579
Activos por impuestos corrientes	16 (a)		64.551	2.412.908
Inventarios	9		29.526.451	23.774.000
Pagos anticipados			273.894	214.678
Otros activos			22.058	21.658
Total activos corrientes			152.957.470	162.928.581
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo	10		69.823.488	74.505.230
Otras cuentas por cobrar	11		2.682.757	1.955.999
Activos intangibles	12		294.733	561.834
Activos por impuestos diferidos	16 (b)		1.342.345	515.331
Total activos no corrientes			74.143.323	77.538.394
Total activos		US$	227.100.793	240.466.975

Pasivos y Patrimonio	Nota		2019	2018
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	13	US$	101.667.097	82.004.062
Acreedores comerciales	14		16.849.853	20.266.065
Pasivos del contrato	19 (c)		7.230.232	11.262.280
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15		23.825.725	18.122.496
Otras cuentas por pagar	17		4.514.961	8.080.553
Pasivos por impuestos corrientes	16 (a)		3.538.622	5.604.932
Impuestos a la renta por pagar	16 (a)		7.064.870	8.227.936
Beneficios a empleados	18		9.796.826	12.463.874
Total pasivos corrientes			174.488.186	166.032.198
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	13		1.638.830	9.685.108
Beneficios a empleados	22		17.477.602	16.058.409
Otras cuentas por pagar	17		14.869.814	15.754.899
Total pasivos no corrientes			33.986.246	41.498.416
Total pasivos			208.474.432	207.530.614
Patrimonio:				
Capital	23		1.776.760	1.776.760
Reserva legal			916.434	916.434
Resultados acumulados			15.933.167	30.243.167
Total patrimonio			18.626.361	32.936.361
Total pasivos y patrimonio		US$	227.100.793	240.466.975

Erendira Magaña
Representante Legal

Marcela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

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

	Nota		2019	2018
Ingresos procedentes de contratos con clientes	19	US$	465.038.397	499.226.029
Costo de ventas	20		(320.415.465)	(334.378.036)
Utilidad bruta			144.622.932	164.847.993
Gastos de administración	20		(40.460.398)	(41.183.012)
Gastos de ventas	20		(70.705.233)	(78.165.905)
Utilidad operacional			33.457.301	45.499.076
Gastos financieros, neto	21		(5.907.297)	(4.057.813)
Utilidad antes del impuesto a la renta			27.550.004	41.441.263
Impuesto a la renta	16 (b)		(11.594.088)	(13.970.924)
Utilidad neta del año			15.955.916	27.470.339
Otros resultados integrales:				
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:				
- Pérdida actuarial por planes de beneficios definidos	22		(1.091.606)	(37.896)
- Reserva de cobertura			(1.703.970)	2.158.768
Total otros resultados integrales			(2.795.576)	2.120.872
Resultado integral del año		US$	13.160.340	29.591.211

Erendira Magaña
Representante Legal

Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

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

	Nota		Capital social	Reserva legal	Resultados acumulados: Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados: Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Utilidades Disponibles	Resultados acumulados: Subtotal	Total patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2018		US$	1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	28.544.649	30.804.090	33.497.284
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16			-	-	-	-	(1.607.485)	(1.607.485)	(1.607.485)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018			1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	26.937.164	29.196.605	31.889.799
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de abril de 2018:									
Distribución de dividendos	24		-	-	-	-	(28.544.649)	(28.544.649)	(28.544.649)
Utilidad neta y resultado integral del año			-	-	-	2.120.872	27.470.339	29.591.211	29.591.211
Saldos al 31 de diciembre de 2018			1.776.760	916.434	4.786.308	(405.995)	25.862.854	30.243.167	32.936.361
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2019:									
Distribución de dividendos	24		-	-	-	-	(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		US$	1.776.760	916.434	4.786.308	(3.201.571)	14.348.430	15.933.167	18.626.361

Erendira Magaña
Representante Legal

Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

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

	Notas		2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:				
Utilidad antes de impuesto a la renta		US$	27.550.004	41.441.263
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:				
Deterioro de cuentas por cobrar clientes	6		506.269	161.684
Depreciación	10		9.135.924	8.885.014
Bajas de propiedades, planta y equipos			(358.993)	1.900.542
Costo financiero, neto	21		5.907.297	4.057.813
Amortización de intangibles	12		463.098	222.640
Provisión por jubilación patronal y desahucio	22		190.486	1.199.999
Provisión litigios	20		4.035.000	-
			47.429.085	57.868.955
Cambios en activos y pasivos:				
Cuentas por cobrar a clientes			(3.720.414)	(17.862.394)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas			1.428.788	6.774.519
Otras cuentas por cobrar			1.307.904	(3.781.288)
Activos por impuestos corrientes			2.412.908	(86.859)
Inventarios			(5.752.451)	(1.239.720)
Gastos pagados por anticipado			(59.218)	458.694
Otros activos			(399)	93.089
Cuentas por pagar a proveedores			(3.416.212)	(1.997.843)
Pasivo del contrato			(4.032.048)	11.262.280
Cuentas por pagar a compañías relacionadas			4.418.609	(67.999)
Otras cuentas por pagar			(8.386.263)	3.554.914
Pasivos por impuestos corrientes			(2.066.310)	123.812
Beneficios sociales			(1.438.342)	(1.770.194)
			28.125.637	53.329.966
Intereses pagados, neto			(5.191.170)	(4.578.975)
Impuesto a la renta pagado			(12.652.308)	(12.447.832)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		US$	10.282.159	36.303.159

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo, continuación

Año terminado el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

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

	Notas		2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:				
Adiciones de propiedades, planta y equipos	10	US$	(5.608.204)	(5.304.032)
Venta de propiedades, planta y equipos			201.024	615.162
Adiciones de intangibles	12		(195.997)	(198.435)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			(5.603.177)	(4.887.305)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:				
Pago de arrendamientos	2.15		(3.295.535)	(3.694.525)
Dividendos pagados	24		(27.470.340)	(28.544.649)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras			94.000.000	123.264.252
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras			(82.383.243)	(107.812.470)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			(19.149.118)	(16.787.392)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo			(14.470.136)	14.628.462
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7		43.779.184	29.150.722
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	US$	29.309.048	43.779.184

Erendira Magaña
Representante Legal

Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

(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 2019, han sido emitidos con la autorización con fecha 21 de abril de 2020 del Represente Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

(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 2019 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

(Continúa)

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, explicita 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.

Este es el primer conjunto de estados financieros separados de la Compañía en los que se ha aplicado la CINII 23 "Incertidumbre sobre el Tratamiento de Impuesto a las Ganancias". Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 3.

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.

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).

(Continúa)

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.

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.

(Continúa)

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.

- 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;

(Continúa)

- 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.

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.

(Continúa)

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.

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.

(Continúa)

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.

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 reconocido en otros resultados integrales, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado separado de resultados.

(Continúa)

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 descontinúa 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,

– 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.

(Continúa)

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.

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.

(Continúa)

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)

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:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios e instalaciones	30 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 2019 y 2018, 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)

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 gasto por 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.

Desde el año 2010 y vigente hasta el ejercicio fiscal 2019 (véase nota 16), el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta y, comparar este valor del anticipo con el monto del impuesto a la renta; el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta o impuesto causado.

(Continúa)

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 de Corto Plazo

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

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 de 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.

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)

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 19 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:

- 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)

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.

Contratos de Arriendos 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"

		Edificios e instalaciones	Vehículos	Total
Saldo al 1 de enero de 2018	US$	18.392.073	99.543	18.491.616
Adiciones en el ejercicio		35.268	1.199.534	1.234.802
Depreciación del año		(3.022.575)	(215.423)	(3.237.998)
Saldo al 31 de diciembre de 2018		15.404.766	1.083.654	16.488.420
Depreciación del año		(2.923.460)	(272.661)	(3.196.121)
Ajuste por cambio de tasa		(1.538.701)	-	(1.538.701)
Bajas		(1.774.025)	(239.892)	(2.013.917)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	US$	9.168.580	571.101	9.739.681

ii. Pasivos por Arrendamiento - presentados en el rubro "Otras cuentas por pagar"

		2019	2018
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales no descontados			
Menores a un año	US$	2.705.978	3.338.061
De uno a cinco años		10.441.121	11.911.659
Más de 5 años		-	2.598.802
Total pasivos por arrendamientos no descontados al 31 de diciembre	US$	13.147.099	17.848.522
Corriente	US$	2.705.978	3.338.061
No corriente		10.441.121	14.510.461
	US$	13.147.099	17.848.522

(Continúa)

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

Estado de resultados		2019	2018
Costos financieros - Intereses de los pasivos por arrendamientos (nota 21)	US$	1.008.831	328.899
Gastos por arrendamientos a corto plazo y de bienes de bajo valor		415.786	588.875

Estado de flujos de efectivo		2019	2018
Flujos de actividades de financiamiento - pagos por arrendamientos	US$	3.295.535	3.694.525

iv. 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.

v. 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.

(Continúa)

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.

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) Cambios en Políticas Contables Significativas

(a) CINIIF 23 Incertidumbre sobre el Tratamiento de Impuesto a las Ganancias

La Compañía contabiliza las incertidumbres de los tratamientos por impuesto a la renta de acuerdo a lo requerido por la CINIIF 23, norma que entró en vigencia el 1 de enero del 2019. Esta interpretación clarifica como aplicar los requerimientos de reconocimientos y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbres a los tratamientos del Impuesto a las Ganancias. Adicionalmente, establece que la entidad debe de considerar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento impositivo incierto y reflejar el resultado de dicha evaluación en la determinación de la ganancia fiscal, las bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales.

La Administración de la Compañía en su evaluación concluyó que no tuvo efectos por la aplicación de la CINIIF 23.

(Continúa)

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

La Compañía no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros separados:

- Enmiendas a las referencias del Marco Conceptual en las NIIF.
- Definición de un negocio (enmiendas a la NIIF 3).
- Definición de material (enmiendas a las NIC 1 y NIC 8).

(5) 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.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2019 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 19).

- 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.

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.

(Continúa)

- 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:

		2019		2018	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US$	29.309.048	-	43.779.184	-
Cuentas por cobrar comerciales		58.857.724	-	55.643.579	-
Cuentas por cobrar a compañias relacionadas		30.242.827	-	30.386.995	-
Otras cuentas por cobrar		4.660.917	2.682.757	6.695.579	1.955.999
Total activos financieros	US$	123.070.516	2.682.757	136.505.337	1.955.999
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Préstamos y obligaciones financieras	US$	101.667.097	1.638.830	82.004.062	-
Acreedores comerciales		16.849.853	-	20.266.065	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		23.825.725	-	18.122.496	-
Otras cuentas por pagar		4.514.961	14.869.814	8.080.553	15.754.899
Total pasivos financieros	US$	146.857.636	16.508.644	128.473.176	15.754.899

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.

(6) Administración de Riesgos

6.1 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.

(Continúa)

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.

6.2 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.

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.

(Continúa)

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:

		2019	2018
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	US$	506.269	161.684

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.

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

		2019	2018	Con deterioro crediticio
Por vencer	US$	48.227.329	41.068.510	No
Vencidas				
Hasta 30 días		8.089.553	10.109.683	No
31 a 60 días		2.064.758	3.034.573	No
61 a 90 días		-	284.725	No
91 a 120 días		-	516.173	No
121 a 150 días		434.325	561.596	Si
Más de 150 días		5.649.814	5.170.105	Si
Total vencidas		16.238.450	19.676.855	
	US$	64.465.779	60.745.365	

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 le 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:

	Nota		2019	2018
Saldo al inicio del año		US$	5.101.786	4.940.102
(+) Incremento			506.269	161.684
Saldo al 31 de diciembre	8	US$	5.608.055	5.101.786

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

(Continúa)

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.

			Flujos de efectivo contractuales		
		Valor contable	Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
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	-
Otras cuentas por pagar		19.384.775	19.384.775	4.514.961	14.869.814
	US$	163.366.280	186.846.535	170.337.891	16.508.644
31 de diciembre de 2018:					
Préstamos y obligaciones financieras	US$	91.689.170	96.490.873	86.320.951	10.169.922
Acreedores comerciales		20.266.065	20.266.065	20.266.065	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		18.122.496	18.122.496	18.122.496	-
Otras cuentas por pagar		23.835.452	23.835.452	8.080.553	15.754.899
	US$	153.913.183	158.714.886	132.790.065	25.924.821

6.3 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)

		2019	2018
Total pasivos	US$	208.409.881	207.530.614
Menos: Ffectivo y equivalentes de efectivo		29.309.048	43.779.184
Deuda, neta ajustada	US$	179.100.833	163.751.430
Total patrimonio	US$	18.626.361	32.936.361
Índice deuda neta ajustada-patrimonio		9,62	4,97

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		2019	2018
Efectivo en caja	US$	220.431	299.853
Bancos locales		28.887.612	43.334.642
Bancos del extranjero		201.005	144.689
	US$	29.309.048	43.779.184

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

	Nota		2019	2018
Clientes nacionales		US$	64.465.779	60.745.365
(-) Estimación para deterioro de valor	6.2 (iv)		(5.608.055)	(5.101.786)
		US$	58.857.724	55.643.579

La exposición de la Compañía a los riesgos de crédito y las pérdidas por deterioro relacionadas con deudores comerciales se revela en la nota 6.2 (iii).

(Continúa)

(9) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		2019	2018
Productos terminados (1)	US$	9.173.186	8.822.451
Productos en proceso		2.393.059	920.196
Materias primas (2)		13.551.020	8.876.206
Materiales y repuestos (3)		1.604.278	1.835.346
Material y embalaje		633.264	562.143
Productos en tránsito		2.171.644	2.757.658
	US$	29.526.451	23.774.000

(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 2019, productos terminados, materias primas, material de embalaje y materiales y repuestos reconocidos como costo de ventas, ascienden a US$269.372.568 (US$277.089.987 en 2018) (véase nota 20).

(Continúa)

(10) Propiedad, Planta y Equipo

Composición y movimiento:

Descripción		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (2)	Activos con derecho de uso	Total
Al 1 de enero del 2018										
Costo	US$	7.625.419	19.328.774	25.389.069	13.613.968	7.962.428	5.696.041	5.574.034	-	85.189.733
Depreciación acumulada		-	(2.476.371)	(6.347.224)	(5.998.475)	(6.217.459)	(3.889.869)	-	-	(24.929.398)
Valor en libros		7.625.419	16.852.403	19.041.845	7.615.493	1.744.969	1.806.172	5.574.034	-	60.260.335
Movimiento 2018										
Adiciones		65.000	220.611	518.047	448.622	248.446	307.829	3.495.477	-	5.304.032
Transferencias		-	913.132	3.802.186	1.419.677	57.616	336.029	(6.528.640)	-	-
Activos con derecho de uso, costo		-	-	-	-	-	-	-	33.619.485	33.619.485
Ventas y bajas costo		-	(105.061)	(817.655)	(710.144)	(1.691.838)	(866.372)	(38.312)	-	(4.229.382)
Depreciación		-	(699.192)	(1.895.398)	(1.433.202)	(423.958)	(1.195.265)	-	-	(5.647.015)
Activos con derecho de uso, depreciación (1)		-	-	-	-	-	-	-	(17.131.065)	(17.131.065)
Ventas y bajas depreciación		-	1.463	142.413	333.583	1.209.811	641.570	-	-	2.328.840
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	US$	7.690.419	17.183.356	20.791.438	7.674.029	1.145.046	1.029.963	2.502.559	16.488.420	74.505.230
Al 31 de diciembre de 2018										
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		7.690.419	17.183.356	20.791.438	7.674.029	1.145.046	1.029.963	2.502.559	16.488.420	74.505.230
Movimiento 2019										
Adiciones		-	420.940	3.002.366	476.605	23.034	471.146	1.214.113	-	5.608.204
Transferencias		-	535.564	889.078	636.525	1.200.205	195.310	(3.456.682)	-	-
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		-	-	(62.233)	(568.861)	(482.189)	(1.338.082)	-	-	(2.451.365)
Depreciación		-	(737.191)	(2.249.312)	(1.475.808)	(515.240)	(962.202)	-	-	(5.939.753)
Activos con derecho de uso, depreciación		-	-	-	-	-	-	-	(3.196.121)	(3.196.121)
Bajas activos con derecho de uso, depreciación		-	1.774.025	-	-	239.892	-	-	-	2.013.917
Ventas y bajas, depreciación		-	23.066	174.042	679.481	554.086	1.405.319	-	-	2.835.994
Valor en libros al 31 de diciembre 2019	US$	7.690.419	19.199.760	22.545.379	7.421.971	2.164.834	801.454	259.990	9.739.681	69.823.488
Al 31 de diciembre de 2019										
Costo	US$	7.690.419	21.313.960	32.720.858	15.316.392	7.317.702	4.801.901	259.990	30.066.867	119.488.089
Depreciación acumulada		-	(2.114.200)	(10.175.479)	(7.894.421)	(5.152.868)	(4.000.447)	-	(20.327.186)	(49.664.601)
Valor en libros	US$	7.690.419	19.199.760	22.545.379	7.421.971	2.164.834	801.454	259.990	9.739.681	69.823.488

(Continúa)

(1) En 2018, depreciación por activos con derecho de uso incluye: US$14.224.216 de reconocimiento inicial, US$331.149 de disminución de activos con derecho de uso y US$3.237.998 de depreciación correspondiente al ejercicio.

(2) Incluye principalmente los proyectos "Montacargas" y ampliaciones de "CDs" que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas y se estima serán concluidos durante el tercer trimestre del año 2020.

(11) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

		2019	2018
Cuentas por cobrar empleados (1)	US$	3.326.455	3.677.260
Partes relacionadas (2)		2.786.405	-
Línea de crédito Hedge (3)		587.600	4.071.107
Otros		643.214	903.211
	US$	7.343.674	8.651.578
Corriente	US$	4.660.917	6.695.579
No corriente		2.682.757	1.955.999
	US$	7.343.674	8.651.578

(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 valores pendientes de cobro por servicios prestados a sus compañías relacionadas locales que después de su aprobación son reclasificadas a cuentas por cobrar relacionadas.

(3) Corresponde a negociaciones futuras y contabilización de posiciones respecto a compra y venta de sus materias primas principales ver nota 2.4 (ix).

(12) Activos Intangibles

Movimiento:

		2019	2018
Saldo al inicio del año	US$	561.834	586.039
Adiciones		195.997	198.435
Amortización del año		(463.098)	(222.640)
Saldo al final del año	US$	294.733	561.834

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

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de Interés		2019		2018	
Préstamos bancarios (1):	2019	2018	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancarios sin garantía	6,6% - 6,65%	6,25% - 8,00%	21.000.000	-	20.950.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	-	5,16% - 8,75%	-	-	21.500.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,80% - 6,60%	5,80% - 8,99%	9.693.415	1.222.163	9.730.784	5.909.607
Préstamos bancarios sin garantía	5,50% - 7,25%	5,50%	10.692.168	-	3.248.788	1.692.168
Préstamos bancarios sin garantía	7,25%	9,00%	9.000.000	-	2.128.693	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,75%	5,75%	1.666.666	416.667	1.666.667	2.083.333
Intereses por pagar			694.689	-	693.571	-
			52.746.938	1.638.830	59.918.503	9.685.108
Obligaciones financieras:	Tasa de descuento					
Papel comercial (2)	4% -5%	3,00% - 3,75%	48.920.159	-	22.085.559	-
			101.667.097	1.638.830	82.004.062	9.685.108
			103.305.927		91.689.170	

La nota 6.1 incluye información sobre la exposición de la Compañía al riesgo de tasa de interés y liquidez.

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y las obligaciones financieras no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2019 son como sigue:

Año que terminará el 31 de diciembre de		
2020	US$	101.667.097
2021		1.638.830
	US$	103.305.927

(Continúa)

(1) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 mantienen garantías sobre firmas.

(2) En el 2018, 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. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 19 de septiembre de 2018 y por la Superintendencia de Compañías el 15 de noviembre de 2018; 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 2020, 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:

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.

En el año 2018 se emitieron obligaciones de la serie "A" por US$50.000.000 en títulos cuyo plazo es de 360 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,00% y 3,75% al año. 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$22.715.000 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 cero punto ochenta (0.80) promedio de seis meses.

- 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.

(Continúa)

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 Industrial Surindu 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 2019 y 2018, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(14) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

		2019	2018
Proveedores locales	US$	15.728.364	19.470.083
Proveedores del extranjero		1.121.489	795.982
	US$	16.849.853	20.266.065

La exposición de la Compañía al riesgo de moneda y liquidez relacionado con acreedores comerciales se revela en la nota 6.2.

(15) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

Sociedad	Relación	Transacción		Año terminado el 31 de diciembre de 2019	2018
Ventas					
Productos terminados					
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	71.911.480	65.056.680
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		5.627.404	6.377.073
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial		158.351	73.474
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	2.260
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		24.568	-
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial		7.408	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		41.470	105.854
			US$	77.770.681	71.615.341
Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control					
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US$	459.459	4.082.293
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		2.000.000	2.000.000
Nestlé Centroamerica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		4.978	-
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		8.316	401.856
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Relacionada del Exterior	Comercial		762.695	789.304
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		285.118	227.121
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		10.643	-
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial		42.846	63.254
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		20.602	1.285
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		194.447	129.659
Nestlé Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		4.276	-
Nestec York Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	4.883
Nestlé Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		14.000	1.147
Nestlé Servicios Corporativos S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		4.664	-
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	16.595
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		30.069	6.781
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		129.600	471.769
Nestrade S.A. Panama Branch	Relacionada del Exterior	Comercial		-	1.378
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial		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		1.914	-
Nestle Del Uruguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		3.083	-
Nestle Global Services Spain, S.L.	Relacionada del Exterior	Comercial		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		15.000	-
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$	4.334.995	8.197.325
Intereses por préstamos					
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US$	517.530	491.847
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		528.548	578.906
			US$	1.046.078	1.070.753

(Continúa)

Sociedad	Relación	Transacción		2019	2018
Venta de activos fijos					
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	2.201	-
Nestle Puerto Rico, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		2.641	-
				4.842	-
Compras					
Materia prima					
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US$	2.204.104	2.212.937
Nestrade S.A.	Relacionada Local	Comercial		623.508	218.027
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		169.009	153.302
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial		98.687	42.128
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	4.125
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	165
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		2.050	-
Terrafertil S. A.	Relacionada Local	Comercial		8.067	-
			US$	3.105.425	2.630.684
Producto terminado					
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US$	85.391.511	89.473.247
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		67.745.392	74.003.475
Chocolates Garoto S.A.	Relacionada Local	Comercial		3.622.116	816.524
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		243.452	168.474
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		771.613	656.948
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial		3.396.645	4.040.423
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial		7.264.272	9.475.416
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		1.244.880	1.206.247
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial		448.962	503.903
Nestle Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		4.977.983	6.738.892
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		231.184	321.005
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial		38.646	40.166
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial		4.044.744	4.603.261
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		134.542	96.388
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		120.541	124.436
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		172.391	223.042
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		33.684	52.920
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial		963.482	673.461
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	66.224
Cereal Partners France	Relacionada del Exterior	Comercial		33.336	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		80.948	100.671
Cpw Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial		35.537	-
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.	Relacionada del Exterior	Comercial		292.170	-
Nestle France	Relacionada del Exterior	Comercial		36.780	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		106.554	-
			US$	181.431.365	193.385.123
Asistencia técnica y regalías					
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	3.318.627	11.747.531
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		19.215.089	11.747.531
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		589.514	604.001
			US$	23.123.230	24.099.063
Activos fijos					
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	1.229.561	838.824

(Continúa)

Sociedad	Relación	Transacción		2019	2018
Gastos de operación, administración y ventas					
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	3.460.391	2.563.062
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial		2.627.744	2.952.995
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		1.351.764	1.477.814
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del Exterior	Comercial		1.783.930	1.672.722
Nestle SA	Relacionada del Exterior	Comercial		728.443	373.550
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial		333.521	268.332
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		96.467	936
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V	Relacionada del Exterior	Comercial		156.301	143.859
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		5.470	-
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		1.102.220	953.605
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		143.454	97.903
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		84.146	57.564
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial		22.926	225.585
Cereal Partners Poland Torun-Pacific, Sp. Zo.O.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	6.563
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		2.387	305
Servcom SA	Relacionada del Exterior	Comercial		-	26.568
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		5.532	27.828
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial		26.116	59.756
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		46.576	50.875
Nestle Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial		2.786	2.357
Nestle Paraguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	23.808
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		26.842	17.538
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		254.364	27.867
Nestle USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial		193.364	365.445
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	2.265
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	2.736
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		76.436	27.914
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	1.729
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	34.128
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial		3.907	1.658
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	12.388
Nestle Waters Management & Technology	Relacionada del Exterior	Comercial		-	5.513
Nestle Business Services Latam S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		342.426	-
Nestle Dubai Manufacturing Llc	Relacionada del Exterior	Comercial		970	-
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		407	-
Nestle France	Relacionada del Exterior	Comercial		695	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		65.819	-
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		5.076	-
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		175.454	-
			US$	13.125.934	11.485.168

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus partes relacionadas para la comercialización de productos, utilización de marcas y, financiamiento (ver nota 25).

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

		2019	2018
Cuentas por Cobrar:			
Industrial Surindu S.A.	US$	17.434.293	17.698.579
Ecuajugos S.A.		12.264.250	12.500.367
Terrafertill S.A		207.298	-
Centres De Recherche Et Developpement Nestle		78.443	61.243
Nestec S.A.		70.189	59.317
Nestle De Colombia S.A.		37.536	-
Nestle Argentina S.A.		33.797	20.813
Nestle Brasil Ltda.		31.273	12.927
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.		15.697	-
Nestle Product Technology Centre 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	-
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 Panama S.A.		-	25.918
Nestle Venezuela S.A.		-	5.531
Nestle Usa, Inc.		-	2.260
Fabrica de Chocolates La Iberica		-	40
	US$	30.242.827	30.386.995

(Continúa)

		2019	2018
Cuentas por pagar:			
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	US$	14.279.302	9.699.363
Societe Des Produits Nestle S.A.		1.699.485	791.814
Nestle Chile S.A.		1.513.809	1.786.925
Nestle Brasil Ltda		1.460.331	1.370.983
Nestle Mexico, S.A. De C.V.		1.055.089	791.670
Nestle Purina Petcare De Colombia		971.383	356.919
Chocolates Garoto S.A.		494.006	986.473
Nestle Operational Services Worldwide S.A.		334.904	-
Nestle Uk Ltd		295.260	234.768
Nestle De Colombia S.A.		277.064	301.789
Industrias Alimenticias Fagal S.R.L.		260.571	-
Nestle Regional Globe Office		185.514	119.018
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.		147.055	60.479
Nestle Panama S.A.		135.962	-
Nestle Espana S.A.		125.119	24.243
Nestle Deutschland Ag		114.016	88.965
Nestle Purina Petcare Company		82.886	72.425
Nestle Suisse S.A.		77.159	33.931
Nestle Usa,Inc.		71.535	181.442
Cereal Partners Worldwide S.A.		48.686	46.159
Nestle Nederland B.V.		47.736	76.841
Nestec S.A.		35.718	798.590
Globe Centre South America		30.046	118.921
Nestle Business Services S.A.		21.526	51.621
Cpw Brasil Ltda.		19.166	-
Nestle Guatemala S.A.		14.311	16.722
Nestle Venezuela S.A.		9.600	16.800
Terrafertill S.A		6.142	-
Malher, S.A.		5.127	-
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.		2.978	17.966
Nestle Peru S.A.		2.409	27.541
Nestle Centroamericana S.A.		1.830	-
Nestle Paraguay S. A.		-	23.879
Marcas Nestle S.A. de C.V.		-	17.538
Torun-Pacific Cereal Partn. Pol.Ltd		-	6.576
Ecuajugos S.A.		-	2.135
	US$	23.825.725	18.122.496

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.

(Continúa)

(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.

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

		2019	2018
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración	US$	3.825.839	4.017.691

(16) Impuestos

(a) Saldos de Impuestos

		2019	2018
Impuestos por recuperar:			
Retenciones en la fuente	US$	64.551	-
Impuesto al Valor Agregado IVA		-	2.410.467
Impuestos a los Consumos Especiales		-	2.441
	US$	64.551	2.412.908
Impuestos por pagar:			
Impuesto al Valor Agregado IVA	US$	1.407.804	3.611.860
Retenciones en la fuente		1.966.590	1.993.072
Otros impuestos por pagar		164.228	-
	US$	3.538.622	5.604.932
Impuesto a la renta por pagar	US$	7.000.319	8.227.936

(Continúa)

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2019	2018
Impuesto a la renta corriente	US$	11.489.243	12.899.353
Impuesto a la renta años anteriores		-	1.628.917
Impuesto a la renta diferido		(827.014)	20.030
Otros resultados integrales		931.859	(577.376)
	US$	11.594.088	13.970.924

En 2018, impuesto a la renta de años anteriores corresponde el pago de glosas de los períodos 2011 y 2014 por un total de US$1.943.917, monto que difiere del gasto reconocido debido a que US$315.000 estaba registrado como provisión en años previos.

(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	
		2019	2018
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	US$	32.411.770	48.754.427
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades		(4.861.766)	(7.313.164)
Utilidad antes de impuesto a la renta		27.550.004	41.441.263
Más - Gastos no deducibles		18.930.718	11.120.119
Menos - Deducciones especiales		(523.751)	(963.969)
Utilidad base tributaria		45.956.971	51.597.413
Impuesto de utilidad gravable		25%	25%
Impuesto a la renta causado	US$	11.489.243	12.899.353

(d) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2017 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. 17201624901041801, Resolución No. 117012017RREC023258 (Juicio No. 17510-2016-0066)

  Con fecha 28 de julio del 2016, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de determinación No. 17201624901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, el cual estableció diferencias a pagar de US$5.872.751 y un recargo del 20% sobre el principal de US$1.174.550. Con fecha 25 de agosto del 2016 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 y se procedió a cancelar US$131.635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

  El 25 de noviembre del 2016, se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del período de prueba. El 5 de febrero del 2017, fue emitida la Resolución 117012016RRECO23258, en la cual la Administración tributaria determina un Impuesto a la Renta por pagar de US$2.341.894 y un recargo del 20% sobre el principal de US$468.379. El 4 de marzo del 2017, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria ante la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario 1, relacionada al Juicio 17510-2017-00066 (referencia que reemplaza a la Resolución 117012016RRECO23258). El valor de capital pendiente de pago y que se encuentra impugnado asciende a US$1.263.313, más intereses y un recargo del 20% sobre la obligación principal de US$2.252.663.

  Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía procedió con el pago de US$530.202 por impuesto a la renta de dicho período, acogiéndose a la remisión tributaria emitida por el Servicio de Rentas Internas y cerrando el litigio.

- Fiscalización de declaración de Impuesto a la Renta 2014

  Al 31 de diciembre de 2016, la autoridad tributaria inició su proceso de fiscalización del impuesto a la renta del año 2014. El 22 de agosto de 2017, se revisó el acta de determinación borrador, el cual mediante acta definitiva No. 17201824900285838 fue notificada el 22 de marzo de 2018. En el acta se establecieron diferencias a pagar por impuesto a la renta de US$1.414.328 y un recargo del 20% sobre el principal. La Compañía presentó una impugnación ante el Servicio de Rentas Internas el 20 de abril de 2018, la cual fue evaluada por sus asesores jurídicos como posible pérdida. En diciembre de 2018 la Compañía decidió acogerse a la amnistía tributaria otorgada por el Servicio de Rentas Internas y efectuar el pago del impuesto a la renta por US$1.413.715.

- 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.

(Continúa)

El 31 de mayo de 2019 la Compañía recibió notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, correspondiente al Acta Borrador de Determinación No. AGFARBC19-00000016 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.

El 30 de julio 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 y un recargo del 20% sobre el principal de US$990.231 y un recargo por crédito tributario no justificado por US$786.896.

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. Actualmente la Compañía tiene previsto efectuar las acciones legales pertinentes sobre dicha resolución. Los asesores legales consideran que la Compañía cuenta con elementos de juicio a su favor.

- Procesos laborales

  La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por extrabajadores en contra de la Compañía, por indemnizaciones. Los procesos han sido remetidos 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$394.016 (US$622.869 en 2018) (ver nota 17).

(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 2020 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.

(Continúa)

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2018, 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 2019, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2019. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

(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 la administración de la Compañía ha evaluado que no existe contingencia tributaria por los temas mencionados.

(Continúa)

(g) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

		Saldo al 1/1/2019	Reconocidos en resultados	Saldo neto al 31/12/2019
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$	515.331	827.014	1.342.345

		Saldo al 1/1/2018	Reconocidos en resultados	Saldo neto al 31/12/2018
Propiedades, planta y equipo	US$	(379.534)	36.767	(342.767)
Deterioro propiedades, planta y equipo		9.175	(9.175)	-
Estimación inventarios		10.395	(10.395)	-
Beneficios a los empleados		93.355	531.368	624.723
Provisiones		801.970	(595.138)	206.832
Provisiones fábrica		-	26.543	26.543
Impuesto diferido activo	US$	535.361	(20.030)	515.331

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

		2019	2018
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	US$	27.550.004	41.441.263
Impuesto a la renta - tasa nominal		6.887.501	10.360.316
Efecto fiscal de los ingresos excentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Más - gastos no deducibles		4.732.680	2.780.030
Menos - deducciones especiales		(130.938)	(240.992)
Más - gastos pago glosa		-	1.628.917
Otros resultados integrales		931.859	(577.376)
Cambio en diferencias temporarias		(827.014)	20.030
Gastos por impuesto	US$	11.594.088	13.970.924
Tasa efectiva		42%	34%

(Continúa)

(17) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	Nota		2019	2018
Pasivos por arrendamientos	2.15	US$	13.147.099	17.848.522
Litigios laborales y otras contingencias			4.429.016	622.869
Línea de crédito hedge			1.221.013	2.259.350
Provisiones			268.021	2.909.367
Provisiones servicios marketing			256.507	24.227
Otros proveedores			63.119	171.117
		US$	19.384.775	23.835.452

		2019	2018
Corto plazo	US$	4.514.961	8.080.553
Largo plazo		14.869.814	15.754.899
	US$	19.384.775	23.835.452

El saldo de provisiones corresponde principalmente a provisiones de fábrica y servicios recibidos por unidades de negocio y servicios profesionales de terceros.

(18) Beneficios a Empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

	Nota		2019	2018
Beneficios a empleados	22	US$	2.039.537	1.244.359
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)			4.516.309	6.730.164
Provisión bonos			1.325.644	2.226.228
Otras provisiones (2)			1.915.336	2.263.123
		US$	9.796.826	12.463.874

(1) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2019 ascendió a US$4.861.766 (US$7.313.164 en 2018); 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.

(Continúa)

(19) 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		2019	2018
Tiempo de reconocimiento de ingresos:			
Bienes y servicios transferidos en un momento determinado	US$	465.038.397	499.226.029

(c) Saldos del Contrato

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

	Nota		2019	2018
Cuentas por cobrar comerciales	8	US$	58.857.724	55.643.579
Pasivos del contrato		US$	7.230.232	11.262.280

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.

(Continúa)

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.

Reconocimiento de Ingresos Ordinarios

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la transferencia de dominio y entrega de los bienes a los concesionarios y clientes directos, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

(20) 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 2019			
	Nota		Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	9	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	10		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 (2)	16		-	4.035.000	-	4.035.000
		US$	320.415.465	40.460.398	70.705.233	427.546.096

(Continúa)

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre de 2018 Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	9	US$	277,089,987	128,845	11,487	277,230,319
Gastos de personal (1)			13,025,824	15,543,456	27,524,584	56,093,864
Gastos por publicidad			-	-	30,446,502	30,446,502
Regalías			25,181,264	-	-	25,181,264
Gastos técnicos			3,851,112	15,657,344	912,444	20,420,900
Depreciación	10		2,808,686	2,123,223	3,953,105	8,885,014
Gastos distribución			20	2,390	8,855,379	8,857,789
Mantenimiento			2,943,908	678,686	1,393,393	5,015,987
Arrendamiento			15,338	236,415	337,122	588,875
Baja de inventarios			1,978,885	-	154,012	2,132,897
Energía			1,399,741	55,638	364,627	1,820,006
Otros impuestos			48,047	-	8,852	56,899
Otros gastos			6,035,224	6,757,015	4,204,398	16,996,637
		US$	334,378,036	41,183,012	78,165,905	453,726,953

(1) Gastos del Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	Nota		2019	2018
Sueldos y salarios		US$	25.472.299	22.874.019
Beneficios sociales			2.305.042	3.293.200
Jubilación patronal y desahucio	22		190.486	470.219
Participación de los trabajadores en utilidades	18		4.861.766	7.313.164
Otros beneficios			19.228.132	22.143.262
		US$	52.057.725	56.093.864

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía dispone de 1.277 empleados (1.323 en 2018) 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

(21) Gastos e Ingresos Financieros

Los costos e ingresos financieros se componen de lo siguiente:

Gastos

	Nota		2019	2018
Ingresos financieros:				
Intereses de préstamos		US$	1.038.998	1.093.670
Intereses bancarios			92.956	184.411
			1.131.954	1.278.081
Costos financieros:				
Intereses bancarios			(3.179.834)	(2.920.906)
Intereses de papel comercial			(2.055.767)	(1.329.170)
Intereses por pasivos financieros			(1.008.831)	(328.899)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	22		(716.127)	(729.780)
Otros			(78.692)	(27.139)
		US$	(5.907.297)	(4.057.813)

(22) Beneficios a Empleados – no Corrientes

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

		Jubilación patronal		Desahucio		Total	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	US$	14.825.585	15.826.407	2.477.183	2.701.952	17.302.768	18.528.359
Costos por servicios corrientes		1.233.246	1.426.200	342.904	413.602	1.576.150	1.839.802
Costo por intereses		613.294	623.222	102.833	106.558	716.127	729.780
Contribución de los participantes del plan		(71.717)	(77.931)	-	-	(71.717)	(77.931)
Efectos en resultados integrales		1.997.052	(180.558)	727.973	127.184	2.725.025	(53.374)
Beneficios pagados		(778.057)	(1.422.172)	(567.493)	(872.113)	(1.345.550)	(2.294.285)
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(1.385.664)	(1.369.583)	-	-	(1.385.664)	(1.369.583)
Al 31 de diciembre	US$	16.433.739	14.825.585	3.083.400	2.477.183	19.517.139	17.302.768

Los importes reconocidos en otros resultados integrales se conforman de:

		Jubilación		Desahucio		Total	
		2019	2018	2019	2018	2019	2018
Efectos en resultados integrales		1.997.052	(180.558)	727.973	127.184	2.725.025	(53.374)
Reducciones y liquidaciones		(1.269.550)	-	-	-	(1.269.550)	-
Efecto impuesto a la renta		(181.876)	45.140	(181.993)	(31.796)	(363.869)	15.479
Al 31 de diciembre	US$	545.627	(135.419)	545.980	95.388	1.091.606	(37.896)

Composición:

	Nota		2019	2018
Corriente	18	US$	2.039.537	1.244.359
No corriente			17.477.602	16.058.409
		US$	19.517.139	17.302.768

(Continúa)

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

	Nota		Jubilación patronal		Desahucio		Total	
			2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costos por servicios corrientes	20	US$	1.233.246	1.426.200	342.904	413.602	1.576.150	1.839.802
Costo por intereses	21		613.294	623.222	102.833	106.558	716.127	729.780
Liquidaciones anticipadas	20		(1.385.664)	(1.369.583)	-	-	(1.385.664)	(1.369.583)
Al 31 de diciembre		US$	460.876	679.839	445.737	520.160	906.613	1.199.999

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2019	2018
Tasa de descuento	3,17%	4,25%
Tasa de incremento salarial	1,38%	1,38%
Tabla de rotación (promedio)	12,83%	12,99%
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:

	2019		2018	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	774.581	(716.649)	736.054	(678.543)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	797.119	(739.589)	753.258	(656.717)

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis contantes. 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.

(23) Capital Social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2019 y 2018 comprende 1.776.760 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

(Continúa)

(24) 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 2019 y 2018 la reserva alcanza el 52% del capital social.

Distribución de Dividendos

- 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.

- Durante el año 2018, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018 se aprobó la distribución de dividendos por US$28.544.649.

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.

(25) 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.

(Continúa)

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 CPW S.A. y 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.

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.

(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 82% (81% en 2018) y el segmento de bebidas representa aproximadamente el 18% (19% en 2018). 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

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el brote de COVID-19 como pandemia. El pasado 16 de marzo de 2020, el Gobierno del Ecuador mediante Decreto Ejecutivo No. 1017 declaró el estado de excepción por calamidad pública en todo el territorio nacional, con base en el cual las autoridades gubernamentales tomaron medidas para contener el brote, incluyendo entre otras: la restricción de movilidad, restricción de entrada a visitantes extranjeros, suspensión de actividades en ciertos sectores productivos e incentivando el teletrabajo. A la fecha de emisión de los estados financieros la liquidez de la Compañía se mantiene saludable y estamos tomando las medidas necesarias para mantener nuestras operaciones en funcionamiento, garantizando proteger a nuestros empleados, proveedores y clientes.

Excepto por lo indicado en el párrafo anterior y nota 16 (d), entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros separados o que requieran revelación.

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)

KPMG del Ecuador Cía. Ltda. compañía limitada ecuatoriana y firma miembro de la red de firmas miembros independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Derechos reservados.

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.

- *Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9) (Ver Nota 7)* 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. Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las perdidas 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. La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de la misma.	Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente: - 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$)

Activos	Nota		2020	2019
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	US$	21.252.335	29.309.048
Cuentas por cobrar comerciales	7		56.882.973	58.857.724
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	14		29.444.000	30.242.827
Otras cuentas por cobrar	10		3.895.746	4.660.917
Activos por impuestos corrientes	15 (a)		-	64.551
Inventarios	8		38.935.899	29.526.451
Pagos anticipados			474.851	273.894
Otros activos			-	22.058
			150.885.804	152.957.470
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta y equipo	9		72.874.784	69.823.488
Otras cuentas por cobrar	10		2.370.864	2.682.757
Activos intangibles	11		122.564	294.733
Activos por impuestos diferidos	15 (g)		2.370.843	1.342.345
Total activos no corrientes			77.739.055	74.143.323
Total activos		US$	228.624.859	227.100.793

Pasivos y Patrimonio	Nota		2020	2019
Pasivos corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	12	US$	94.134.315	101.667.097
Acreedores comerciales	13		20.947.331	16.849.853
Pasivos del contrato	18 (c)		10.384.713	7.230.232
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14		22.489.206	23.825.725
Otras cuentas por pagar	16		3.566.477	1.808.983
Pasivos por arrendamiento	25		4.361.533	2.705.978
Pasivos por impuestos corrientes	15 (a)		3.166.022	3.538.622
Impuestos a la renta por pagar	15 (a)		6.133.146	7.064.870
Beneficios a empleados	17		13.346.830	9.796.826
Total pasivos corrientes			178.529.573	174.488.186
Pasivos no corrientes:				
Préstamos y obligaciones financieras	12		-	1.638.830
Beneficios a empleados	21		16.026.436	17.477.602
Otras cuentas por pagar	16		3.402.539	4.428.693
Pasivos por arrendamiento	25		14.120.751	10.441.121
Total pasivos no corrientes			33.549.726	33.986.246
Total pasivos			212.079.299	208.474.432
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			16.545.560	18.626.361
Total pasivos y patrimonio		US$	228.624.859	227.100.793

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		(334.149.777)	(320.415.465)
Utilidad bruta			133.454.405	144.622.932
Gastos de administración	19		(43.748.212)	(40.460.398)
Gastos de ventas	19		(55.804.206)	(70.705.233)
Utilidad de las operaciones			33.901.987	33.457.301
Gastos financieros, neto	20		(6.181.647)	(5.907.297)
Utilidad antes de impuesto a la renta			27.720.340	27.550.004
Impuesto a la renta	15 (b)		(15.091.169)	(11.594.088)
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			1.245.944	(2.795.576)
Utilidad neta y resultado integral del año		US$	13.875.115	13.160.340

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: Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados: Otros resultados integrales	Resultados acumulados: Utilidades Disponibles	Resultados acumulados: Subtotal	Total patrimonio
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$)

	Notas		2020	2019
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
			38.726.132	47.429.085
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)
			46.396.728	28.125.637
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$	24.983.242	10.282.159

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$)

	Notas		2020	2019
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			(3.396.027)	(5.603.177)
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			(105.221.612)	(82.383.243)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento			(29.643.928)	(19.149.118)
Disminución neta de efectivo y equivalentes de efectivo			(8.056.713)	(14.470.136)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año			29.309.048	43.779.184
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	US$	21.252.335	29.309.048

Erendira Magaña
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

(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 Represente 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)

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, explicita 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)

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)

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)

- 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)

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)

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)

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 descontinúa 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)

– 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)

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)

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:

Tipo de bienes	Número de 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 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)

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)

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)

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)

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:

- 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)

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)

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 períodos 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)	Períodos 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	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2022. Se permite adopción anticipada

(Continúa)

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)

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)

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 compañias 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)

(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)

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:

		2020	2019
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	US$	-	506.269

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)

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

		2020	2019	Con deterioro crediticio
Por vencer	US$	42.612.759	48.227.329	No
Vencidas				
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		18.718.484	16.238.450	
	US$	61.331.243	64.465.779	

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:

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

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

(Continúa)

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.

			Flujos de efectivo contractuales		
		Valor contable	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$	163.022.152	169.835.837	152.312.547	17.523.290
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$	164.959.836	188.440.091	171.931.447	16.508.644

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)

		2020	2019
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$	190.826.964	179.165.384
Total patrimonio	US$	16.545.560	18.626.361
Índice deuda neta ajustada-patrimonio		11,53	9,62

(6) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		2020	2019
Efectivo en caja	US$	1.500	220.431
Bancos locales		21.166.522	28.887.612
Bancos del extranjero		84.313	201.005
	US$	21.252.335	29.309.048

(7) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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)

(8) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		2020	2019
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		1.982.030	2.171.644
	US$	38.935.899	29.526.451

(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)

(9) Propiedad, Planta y Equipo

Composición y movimiento:

Descripción		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (1)	Activos con derecho de uso	Total
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		7.690.419	17.183.356	20.791.438	7.674.029	1.145.046	1.029.963	2.502.559	16.488.420	74.505.230
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	US$	7.690.419	17.061.769	20.606.109	6.724.770	1.524.580	818.592	3.643.651	11.753.598	69.823.488
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	US$	7.690.419	17.061.769	20.606.109	6.724.770	1.524.580	818.592	3.643.651	11.753.598	69.823.488
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	US$	7.690.419	17.061.088	19.193.238	5.992.296	599.581	1.052.518	4.292.756	16.992.888	72.874.784
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	US$	7.690.419	17.061.088	19.193.238	5.992.296	599.581	1.052.518	4.292.756	16.992.888	72.874.784

(Continúa)

(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:

		2020	2019
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)		2.444.923	643.214
	US$	6.266.610	7.343.674
Corriente	US$	3.895.746	4.660.917
No corriente		2.370.864	2.682.757
	US$	6.266.610	7.343.674

(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:

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

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

(Continúa)

(12) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de Interés		2020		2019	
Préstamos bancarios (1):	2020	2019	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
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	-
			20.594.959	-	52.746.938	1.638.830
Obligaciones financieras:	Tasa de descuento					
Papel comercial (2)	4% -5%	3,00% - 3,75%	73.539.356	-	48.920.159	-
			94.134.315	-	101.667.097	1.638.830
			94.134.315		103.305.927	

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

(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)

- 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) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

		2020	2019
Proveedores locales	US$	19.861.069	15.728.364
Proveedores del extranjero		1.086.262	1.121.489
	US$	20.947.331	16.849.853

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)

Sociedad	Relación	Transacción		Año terminado el 31 de diciembre de 2020	2019
Ventas					
Productos terminados					
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
Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control					
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)

Sociedad	Relación	Transacción		2020	2019
Venta de activos fijos					
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	-	2.201
Nestle Puerto Rico, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	2.641
			US$	-	4.842
Compras					
Materia prima					
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$	6.353.030	3.105.425
Producto terminado					
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
Cpw 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$	175.342.128	181.431.365
Asistencia técnica y regalías					
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$	26.255.774	23.123.230
Intereses por préstamos					
Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	868.009	-

(Continúa)

Sociedad	Relación	Transacción		2020	2019
Activos fijos					
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US$	325.365	1.229.561
Gastos de operación, administración y ventas					
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
Nestrade 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		632	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		15.407	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		14.088	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:

		2020	2019
Cuentas por Cobrar:			
Industrial Surindu S.A.	US$	15.999.608	17.434.293
Ecuajugos S.A.		11.773.509	12.264.250
Terrafertill 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	-
Nestrade 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$	29.444.000	30.242.827

(Continúa)

		2020	2019
Cuentas por pagar:			
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$	22.489.206	23.825.725

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)

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

		2020	2019
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración	US$	4.146.703	3.825.839

(15) Impuestos

(a) Saldos de Impuestos:

		2020	2019
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	
		2020	2019
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)

(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	
		2020	2019
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		(4.891.825)	(4.861.766)
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		(1.300.834)	(523.751)
Utilidad base tributaria		52.416.042	45.956.971
Impuesto de utilidad gravable		25%	25%
Impuesto a la renta causado	US$	13.104.011	11.489.243

(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)

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 remetidos 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)

(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 1/1/2020	Reconocidos en resultados	Saldo neto al 31/12/2020
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$	1.342.345	1.028.498	2.370.843

(Continúa)

		Saldo al 1/1/2019	Reconocidos en resultados	Saldo neto al 31/12/2019
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$	515.331	827.014	1.342.345

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

		2020	2019
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	US$	27.720.340	27.550.004
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		(1.028.498)	(827.014)
Gastos por impuesto	US$	12.291.898	11.594.088
Tasa efectiva		44%	42%

(16) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

		2020	2019
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		613.288	63.119
	US$	6.969.016	6.237.676

		2020	2019
Corriente	US$	3.566.477	1.808.983
No Corriente		3.402.539	4.428.693
	US$	6.969.016	6.237.676

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

(Continúa)

(17) Beneficios a Empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

	Nota		2020	2019
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)			2.260.079	1.915.336
		US$	13.346.830	9.796.826

(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		2020	2019
Tiempo de reconocimiento de ingresos:			
Bienes y servicios transferidos en un momento determinado	US$	467.604.182	465.038.397

(c) Saldos del Contrato

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

	Nota		2020	2019
Cuentas por cobrar comerciales	7	US$	56.882.973	58.857.724
Pasivos del contrato		US$	10.384.713	7.230.232

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			
	Nota		Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
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$	334.149.777	43.748.212	55.804.206	433.702.195

(Continúa)

	Nota		Año terminado el 31 de diciembre de 2019 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$	320.415.465	40.460.398	70.705.233	427.546.096

(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$	51.680.636	52.057.725

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía dispone de 1.409 empleados (1.277 en 209) 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:

	Nota		2020	2019
Ingresos financieros:				
Intereses de préstamos		US$	1.711.842	1.038.998
Intereses bancarios			348.777	92.956
			2.060.619	1.131.954
Costos financieros:				
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$	(6.181.647)	(5.907.297)

(21) Beneficios a Empleados – No Corrientes

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

		2020	2019	2020	2019	2020	2019
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$	16.095.949	16.433.739	4.690.281	3.083.400	20.786.230	19.517.139

Los importes reconocidos en otros resultados integrales se conforman de:

		Jubilación		Desahucio		Total	
		2020	2019	2020	2019	2020	2019
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$	(1.527.486)	545.627	1.260.265	545.980	(267.222)	1.091.606

Composición:

	Nota		2020	2019
Corriente	17	US$	4.759.794	2.039.537
No corriente			16.026.436	17.477.602
		US$	20.786.230	19.517.139

(Continúa)

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 contantes. 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)

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)

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) Arriendos 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"

		Edificios e instalaciones	Maquinaria	Muebles y enseres	Vehículos	Total
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		(1.774.025)	-	-	(239.892)	(2.013.917)
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		(2.415.019)	(14.659)	(141.500)	(573.573)	(3.144.751)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	US$	10.153.359	56.805	47.167	6.735.557	16.992.888

(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

		2020	2019
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		4.896.796	-
Total pasivos por arrendamientos no descontados al 31 de diciembre	US$	18.482.284	13.147.099
Corriente	US$	4.361.533	2.705.978
No corriente		14.120.751	10.441.121
	US$	18.482.284	13.147.099

(Continúa)

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

Estado de resultados		2020	2019
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		525.270	415.786

Estado de flujos de efectivo		2020	2019
Flujos de actividades de financiamiento - pagos por arrendamientos	US$	4.516.400	3.295.535

(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

Building a better working world

Ernst & Young Ecuador E&Y Cía. Ltda.
Inglaterra y Av. Amazonas
Edificio Stratta, piso 11
P.O. Box: 17-17-835
Quito - Ecuador

Phone: +593 9 6315 - 5777
ey.com/es_ec

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.

Building a better working world

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, fatores 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**

Building a better working world

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.

Building a better working world

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.

Building a better working world

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. Panchi 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	2021	2020
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.

	2021	2020
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	**17,118,161**	**46,396,728**
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	**(1,491,353)**	**24,983,242**

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.

	2021	2020
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	**(3,649,861)**	**(3,396,027)**
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	**5,826,913**	**(29,643,928)**
Incremento (disminución) neto de efectivo en caja y bancos	685,699	(8,056,713)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	**21,252,335**	**29,309,048**
Efectivo en caja y bancos al final del año	**21,938,034**	**21,252,335**

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.

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.

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:

- 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.

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.

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

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.

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.

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.

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:

	Años
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.

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.

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 imponibles 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 imponibles.

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.

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.

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.

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 reciba 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.

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.

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

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.

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.

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 revalúa 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.

- **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 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**

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:

	2021	2020
Efectivo en caja	1,500	1,500
Bancos locales	21,853,931	21,166,522
Bancos del extranjero	82,603	84,313
	21,938,034	**21,252,335**

9. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las cuentas por cobrar comerciales se formaban de la siguiente manera:

		2021	2020
Clientes nacionales	(i)	70,037,155	61,729,935
Clientes del exterior		699,846	691,757
		70,737,001	**62,421,692**
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(ii)	(5,012,590)	(4,764,004)
		65,724,411	**57,657,688**

(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:

	2021	2020
Por vencer	46,989,857	42,612,759
Vencidas		
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
	70,737,001	**62,421,692**
(-) Provisión para pérdida crediticia esperada	(5,012,590)	(4,764,004)
	65,724,411	**57,657,688**

(ii) Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de la estimación para pérdida crediticia esperada fue como sigue:

	2021	2020
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	**5,012,590**	**4,764,004**

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
	37,357,412	**29,444,000**
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

	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					
Productos terminados					
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**
Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales, financieros y de control					
Industrial Surindu S.A.	Controlada	Ecuador	Comercial	2,000,000	2,240,000

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
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	República 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**

Sociedad	Relación	País	Transacción	2021	2020
Compras					
Activos fijos					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	325,365
				-	**325,365**
Materia prima					
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**
Producto terminado					
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
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	República 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**
Asistencia técnica y regalías					
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

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**
Gastos de operación, administración y ventas					
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
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	República 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**

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:

	2021	2020
Sueldos y salarios	2,422,411	2,276,388
Beneficios sociales y bonos	1,965,008	1,660,848
Total	**4,387,419**	**3,937,236**

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		2021	2020
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
		900,381	**3,300,412**
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
		1,931,384	**2,370,864**

(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:

		2021	2020
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
		46,344,021	**39,849,220**

(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:

		2021	2020
Línea de crédito por compra de cacao	(i)	2,799,930	1,041,540

(i) Corresponde a las posiciones de cacao abiertas que mantiene la Compañía con BNP Paribas, principalmente.

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**

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**

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.

15. ACTIVOS INTANGIBLES

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de activos intangibles fue el siguiente:

	2021	2020
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	**559,735**	**660,995**

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		**12,098,955**

(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	**18,481,961**

Adiciones	402,403
Pagos	(5,554,210)
Intereses	1,202,526
Bajas	(973,496)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**13,559,184**
Porción corriente	4,454,376
Porción no corriente	9,104,808

Los siguientes montos fueron reconocidos en el estado separado de pérdidas y ganancias:

	2021	2020
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
	5,695,005	**4,640,653**

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:

		2021	2020
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		**15,255,926**	**15,091,169**

(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:

	2021	2020
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	**56,957,005**	**52,416,042**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	**14,239,252**	**13,104,011**

	2021	2020
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	**7,450,027**	**6,133,146**

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	
	2021	2020	2021	2020
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	**2,207,475**	**2,370,843**	**(163,368)**	**1,028,498**

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:

	2021	2020
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	**15,255,926**	**15,091,169**
Tasa efectiva de impuesto a la renta	**52%**	**54%**

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.

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, participes, 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.

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 le 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.

- 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).

- 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%.

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.

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:

	2021	2020
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	**19,702,837**	**23,081,574**

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.

20. PROVISIONES

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las provisiones se formaban de la siguiente manera:

		2021	2020
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	-
		11,959,135	**13,950,867**
No corriente:			
Contingencias	(ii)	4,750,587	3,403,184

(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:

	2021	2020
Laborales y civiles	214,000	214,000
Tributarias (Ver nota 17(e))	4,536,587	3,189,184
Total	**4,750,587**	**3,403,184**

21. IMPUESTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, los impuestos se formaban de la siguiente manera:

	2021	2020
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	**2,316,237**	**3,166,022**

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:

		2021	2020
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		**11,893,785**	**13,346,830**

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.

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:

	2021	2020
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

	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
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

	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
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.

Durante los años 2021 y 2020, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	2021	2020
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	**4,555,957**	**4,690,281**

El análisis de sensibilidad para los años 2021 y 2020 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2021

	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
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

	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
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).

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
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:

	2021	2020
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

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
Societé 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 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 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 Compañía 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.

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:

	2021	2020
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
	435,691,166	**467,604,182**

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:

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 (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
		317,164,756	**37,236117**	**46,654,972**	**401,055,845**

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
		332,437,214	**44,017,212**	**57,516,770**	**433,971,196**

(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
	52,115,204	**51,680,636**

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
	6,660,821	**7,973,266**

27. INGRESOS FINANCIEROS

Durante los años 2021 y 2020, los ingresos financieros se componen de lo siguiente:

	2021	2020
Intereses de préstamos a compañías relacionadas	1,419,582	1,711,842
Intereses bancarios	163,293	348,778
Diferencial cambiario	36,727	-
	1,619,602	**2,060,620**

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 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 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 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.

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

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:

Beneficiario	Garantía	2021
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
		2,167,515

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

	2020		2020
	Como fue presentado	Reclasificación	Reclasificado
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

	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 fluctué 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.

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 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.

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 Societé 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.

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos a Septiembre 2022

NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADOS FINANCIERO NO AUDITADO
Septiembre 2022

1.Mapeo	2.Mapeo	3.Mapeo Auditoría	Septiembre 2022	Septiembre 2021
Activos	Corrientes	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	29,843,478	**19,744,267**
		01 02 Inversiones Financieras	-	-
		01 03 Cuentas por Cobrar a Clientes	69,020,906	**68,849,441**
		01 04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	872,782	**502,063**
		01 05 Otras Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas	24,490,860	**33,509,283**
		01 06 Otras Cuentas por Cobrar	3,756,746	**3,900,064**
		01 08 Impuestos por Recuperar	1,801,449	**(1)**
		01 09 Inventarios	39,713,698	**47,952,266**
		01 10 Gastos pagados por anticipado	571,572	**279,946**
		01 11 Otros Activos	3,637,906	-
	Corrientes Total		**173,709,397**	**174,737,328**
	No corrientes	01 12 Propiedades, planta y Equipos	51,802,412	**54,648,808**
		01 12 Activo por derecho de uso	10,191,229	12,098,955
		01 13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	1,759,490	**2,384,584**
		01 14 Intangible	444,257	**552,295**
		01 15 Impuesto a la Renta Diferido	953,050	**2,356,008**
	No corrientes Total		**65,150,438**	**72,040,649**
Activos Total			238,859,835	246,777,977
Pasivos	Corrientes	02 01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(61,722,520)	(28,105,276)
		02 02 Emisión de Obligaciones y Titularización	(49,771,311)	(78,620,197)
		02 03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(31,504,647)	(29,221,744)
		02.04 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(17,920,449)	(17,842,540)
		02 05 Otras Cuentas por Pagar	(9,835,686)	(4,368,495)
		02 06 Impuestos por Pagar	(2,559,070)	(2,893,154)
		02 07 Impuesto a la Renta por Pagar	(1,872,718)	(6,175,547)
		02 08 Beneficios Sociales	(12,844,250)	(12,467,129)
		02 09 Dividendos por Pagar	(12,904,358)	(11,366,254)
		02 14 Obligaciones por Leasing Financiero	(4,442,505)	(4,596,102)
	Corrientes Total		**(205,377,516)**	**(195,656,438)**
	No corrientes	02 02 Emisión de Obligaciones y Titularización	-	-
		02 10 Obligaciones con Entidades Financieras largo plazo	-	-
		02 11 Beneficios Sociales	(16,381,375)	(16,374,797)
		02 12 Impuesto a la Renta Diferido	-	-
		02.13 Otras Cuentas por Pagar Largo Plazo	(4,954,057)	(6,433,889)
		02 15 Obligaciones por Leasing Financiero	(7,068,985)	(10,965,089)
	No corrientes Total		**(28,404,417)**	**(33,773,775)**
Pasivos Total			(233,781,933)	(229,430,213)
Patrimonio	Patrimonio	03 01 Capital	(1,776,760)	(1,776,760)
		03 02 Reservas	**(916,434)**	**(916,434)**
		03 03 Resultados Acumulados	1,366,825	**(1,664,574)**
		03 08 Utilidad del ejercicio	(3,751,532)	(12,989,996)
	Patrimonio Total		**(5,077,902)**	**(17,347,764)**
Patrimonio Total			(5,077,902)	(17,347,764)
Grand Total			-	-

Gerente de Servicios Financieros
Roberto Báez

NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS NO AUDITADO
A Septiembre

MODELO INFORME	Septiembre 2022	Septiembre 2021
01 Ingresos por Ventas	(337,533,307)	(325,979,320)
02 Costo de Productos Vendidos	271,560,239	234,514,704
03 Gastos de Administración	29,314,667	26,337,311
04 Gastos de Ventas	21,515,100	38,078,989
05 Otros Ingresos / (egresos), neto	577,579	212,988
06 Intereses Ganados	(1,036,084)	(1,218,464)
07 Gasto Intereses	4,362,388	4,979,351
08 Pérdida en Cambio, neta	(42,181)	(13,734)
09 Impuesto a la Renta	6,991,751	10,239,561
09 Impuesto a la Renta - ORI	538,315	(141,382)
Grand Total	**(3,751,532)**	**(12,989,996)**

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

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.

Yo, Eréndira Magaña Páramo, en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLÉ 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.

Eréndira Magaña Páramo
Primer 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: 001-002-000093585

20221701018P03198

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20221701018P03198

ACTO O CONTRATO:
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA

FECHA DE OTORGAMIENTO:	16 DE NOVIEMBRE DEL 2022, (15:50)

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.	REPRESENTADO POR	RUC	0990032246001	ECUATORIANA	GERENTE GENERAL	ERENDIRA MAGAÑA PARAMO

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°:	20221701018P03198
FECHA DE OTORGAMIENTO:	16 DE NOVIEMBRE DEL 2022, (15:50)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sri.gob.ec
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

TRAMITE: 127585-0041-22 17/11/22 5.2.1

DOCUMENTO: Declaración Juramentada

NOTARIA 18

Cantón Quito | **Dra. Glenda Zapata Silva**

2022	17	01	18	P03198

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 DIECISEIS (16) DE NOVIEMBRE DEL AÑO DOS MIL

VEINTIDOS (2022) ante mí DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA, NOTARIA DECIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO, comparece con plena capacidad, libertad y conocimiento, a la celebración de la presente escritura pública la señora ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO, portadora de la cédula de identidad No, uno siete cero cero cuatro cuatro dos uno nueve dos (176044219-2) en calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.** La compareciente declara ser de nacionalidad mexicana, mayor de edad, domiciliada en la ciudad de Quito en la calle Avenida Simón Bolívar y Vía a Nayón Centro Corporativo EKOPARK Torre Dos (2) Edificio, Vía a Nayón, teléfono: tres nueve ocho seis cinco cero cero (398-6500), hábil en derecho para contratar y contraer obligaciones; a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido su cédula de ciudadanía cuya copia fotostática debidamente certificada por mí agrego a esta escritura como documento habilitante, autorizando además, la consulta e impresión de su certificado electrónico de datos de identidad del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana de la Dirección General del Registro Civil, Identificación y Cedulación, que se agrega como habilitante. Advertido el compareciente por mí, la Notaria, de los efectos y resultados de esta escritura, así como

examinados que fueron en forma aislada y separada de que comparecen al otorgamiento de esta escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, me piden que eleve a escritura pública la siguiente minuta: **SEÑORA NOTARIA:** En el registro de escrituras públicas a su nombre, sírvase incorporar una de Declaración Juramentada, que se otorga al tenor de las siguientes cláusulas: **PRIMERA. - COMPARECIENTE:** Comparece la señora ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO, portadora de la cédula de identidad No, uno siete cero cero cuatro cuatro dos uno nueve dos (176044219-2) en calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.** La compareciente declara ser de nacionalidad mexicana, mayor de edad, domiciliada en la ciudad de Quito, hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones. **SEGUNDA.- DECLARACIÓN JURAMENTADA:** Yo, ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO, portadora de la cédula de identidad No, 176044219-2, en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: UNO: Mi representada cuenta al treinta (30) de septiembre de dos mil veintidós (2022), con

Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.
ECUADOR

activos depurados – libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:----------

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

sep-22

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$29.843.478
Cuentas por Cobrar Comerciales	$69.020.906
Cuentas por Cobrar Relacionadas	$25.363.642
Otras Cuentas por Cobrar	$3.756.746
Gastos Pagados por anticipado	$571.572
Inventarios	$39.713.698
Impuestos por recuperar	$1.801.449
Otros Activos	$3.637.906
Activos Corrientes	**$173.709.397**
Propiedad Planta y Equipo	$51.802.412
Activos con derecho de uso	$10.191.229
Intangibles	$444.257
Impuesto Diferido	$953.050
Otras Cuentas por Cobrar	$1.759.490
Activos No Corrientes	**$65.150.438**
Activo Total	**$238.859.835**
Activos diferidos o impuestos diferidos	$1.397.307
Activos Gravados	$1.944.465
Activos en litigio	$2.474.511
Monto de impugnaciones tributarias	$6.398.901
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.	$50.000.000
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	**$62.215.184**
Total Activos Libres	**$176.644.651**
80% de Activos Libres de Gravamen	**$141.315.721**
Monto de la emisión	**$30.000.000**
% del monto de la emisión frente al cupo total	**21,23%**

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos depurados- libres de gravamen de CIENTO SETENTA Y SEIS MILLONES SEISCIENTOS CUARENTA Y CUATRO MIL SEISCIENTOS CINCUENTA Y UNO DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON 00/100, mi representada resguardará la presente emisión de

obligaciones de corto plazo con las cuentas "CUENTAS POR COBRAR" e "INVENTARIO" de conformidad con el "Detalle inicial comprometido" y el ANEXO UNO que se adjunta a la presente. La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.----------

DETALLE INICIAL COMPROMETIDO

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	
CUENTAS POR COBRAR	20.500.449,00
INVENTARIO	12.083.974,00
TOTAL	32.584.423,00

El detalle de los activos depurados- libres de gravamen anteriormente señalados, así como las cuentas "CUENTAS POR COBRAR" e "INVENTARIO", son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. se compromete expresamente a mantener y reponer los activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos Depurados/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los

montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores, y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Es cuanto declaro en honor a la verdad. Usted, señora notaria, se servirá agregar las demás formalidades de estilo para el perfeccionamiento de la presente escritura. (FIRMADO) ABOGADA MARIA PIA RIVADENEIRA con matrícula número diecisiete guión dos mil diecisiete guión setecientos veintiocho del Foro de Abogados. **HASTA AQUÍ LA MINUTA**. La misma que queda elevada a escritura pública con todo el valor legal.- Para la celebración y otorgamiento de la presente escritura, se observaron todos los preceptos legales que el caso requiere y leída que le fue por mí, la Notaria a la compareciente, aquella se ratifica en

la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto; se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de todo lo cual doy fe.-

ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO

C.C. 1760442192

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO

Nestlé Ecuador S.A.
Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo EKOPARK,
Torre Dos, Edificio Nestlé
Quito-Ecuador

Teléfono: (593-2) 3986-500

1894

Nestlé.
A gusto con la vida

5 Ens
4238

Quito, 09 de enero de 2019

Señora,
Erendira Magaña Páramo
Presente.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que el Directorio de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, en sesión celebrada el día 08 de enero de 2019, 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, sola 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,

RM. 824 - 22/06/1964 - NOT. (illegible) 11/06/1964
Cambio Denom. 101 - 22/06/1988 - NOT. 1 - 25 Oct/1988

Luis Carlos López Rivera
Secretario Ad-Hoc

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de **Primer Suplente del Gerente General** de la Compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

Quito, 09 de enero de 2019.

Erendira Magaña Páramo
PAS: G18901875

REGISTRO MERCANTIL QUITO

TRÁMITE NÚMERO: 7378
133065BVRONCDK

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	5845
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	04/02/2019
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1894
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M. QUITO - ECUADOR

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NESTLÉ ECUADOR S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	MAGAÑA PÁRAMO ERENDIRA
IDENTIFICACIÓN	G18901875
CARGO:	PRIMER SUPLENTE GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	5 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 624 DEL 22/06/1964.- NOT. PUBLICA DEL CANTON GUAYAQUIL DEL 11/06/1964
CAMBIO DENOMINACION: RM. 101 DEL 22/06/1988.- NOT. 1 DEL 25/02/1988 JS.

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 4 DÍA(S) DEL MES DE FEBRERO DE 2019

Registro Mercantil del Cantón Quito Dirección Nacional de Registro de Datos Públicos

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 19-RMQ-2015)
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 2 foja(s) útil(es). es (son) Igual(es) al (los) documentos original(es), exhibido(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 16 NOV. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18 Quito, D.M.
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado

Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
NESTLE ECUADOR S.A.

Número RUC
0990032246001

Representante legal

- MAGAÑA PARAMO ERENDIRA

Estado	Régimen
ACTIVO	REGIMEN GENERAL

Inicio de actividades	Reinicio de actividades	Cese de actividades
22/06/1964	No registra	No registra

Fecha de constitución
22/06/1964

Jurisdicción	Obligado a llevar contabilidad
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO	SI

Tipo	Agente de retención
SOCIEDADES	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.

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, 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

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.

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M.

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

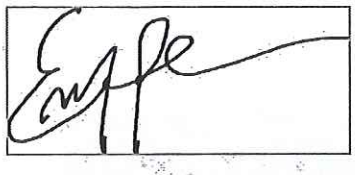
Quito, 16 NOV. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M.

NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1760442192

Nombres del ciudadano: MAGAÑA PARAMO ERENDIRA

Condición del cedulado: EXTRANJERO

Lugar de nacimiento: MÉXICO

Fecha de nacimiento: 18 DE JULIO DE 1979

Nacionalidad: MEXICANA

Sexo: MUJER

Instrucción: INICIAL

Profesión: LAS PERMI.POR.LA.LEY

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: FLORES LICEA JESUS

Fecha de Matrimonio: No Registra

Datos del Padre: MAGAÑA ECHEVERRIA FRANCISCO

Nacionalidad: MEXICANA

Datos de la Madre: PARAMO FARIAS MAGDALENA

Nacionalidad: MEXICANA

Fecha de expedición: 16 DE FEBRERO DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 16 DE NOVIEMBRE DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 229-792-21966

229-792-21966

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.
Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**







p

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), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 16 NOV. 2022

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

Notaría 18 Quito, D.M.

ANEXO

Detalle de Cuentas por Cobrar	
Cliente	**Saldo al 30 Sep. 2022**
Corporacion Favorita C.A.	7.958.841
Corporacion El Rosado S.A.	6.330.377
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	3.583.761
Distribuidora Farmaceutica	2.627.469
TOTAL	**20.500.449**

Detalle de Inventario	
Item Inventario	**Saldo al 30 Sep. 2022**
LA LECHERA Half-Skimmed Milk 12x1L N3 EC	579.021
LA VAQUITA FCMP Instant 13x1kg EC	562.738
LA LECHERA Cond Milk Can 48x397g N1 EC	520.015
LA VAQUITA FCMP Instant 56x200g EC	477.281
LA LECHERA Whole Milk 12x1L N3 EC	404.760
NESTLE Cookie Salt 28x135g EC	353.165
GALAK Barra MlkFirstBlanco 28(21x20g) EC	338.884
LA VAQUITA FCMP Instant 30x400g EC	326.140
NIDO 1+ Nutritods Stand Pk 12x1kg EC	270.671
LA VAQUITA FCMP Instant 115x100g EC	262.301
NESCAFE GOLD BLEND Sgnt 6x200g N1 PE	252.191
RICAS Cookie 100x58g EC	247.627
NESCAFE TRADICION 12x160g EC	234.128
NESTLE Cookie Vanilla Pack 28x135g EC	233.903
NESCAFE TRADICION 24x100g EC	220.853
AMOR Wafers Pekes 54x130 EC	210.152
NESCAFE TRADICION 12x200g EC	206.326
MAGGI LA SAZON (42x230g) PR13% EC	201.733
NESTLE Cookie Salt 26x380g EC	194.864

NATURA Nectar Peach 24x225ml EC	185.244
ZOOLOGIA Cookie Vanilla 26x380g EC	183.824
MARIA Cookie Taco 36x172g EC	168.720
NESCAFE TRADICION 25(20x10g)PR17% EC	161.724
NESTLE Cocoa Powder Soluble 25kg	161.111
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x170g N1 EC	159.069
NESCAFE TRADICION Doypack 20x170g EC	156.919
TANGO Classic 20x700g EC	153.830
NESTLE Cookie Coconut 18x540g EC	150.603
NESCAFE GOLD Sgnt Jar 12x100g N2 AR	145.893
NATURA Nectar Orange 24x225ml EC	145.249
NESTLE ZOOLOGIA Bulk 9kg EC	145.130
MAGGI Ketchup 42x200g EC	143.101
NESTOGENO 1 LCOMFORTIS IF Can 12x800gCO	140.270
MAGGI LA SAZON 55x150g EC	137.248
CHOCAPIC Cereal 28x90g EC	133.025
CHOCAPIC Cer 18x350g EC	132.832
AMOR Wafer Pekes 22x204g EC	132.762
NESCAFE TRADICION Doypack 40x50g EC	131.993
MAGGI Mustard 42x200g EC	130.426
NESCAFE DLC GST MiniMe KitBlack2x2.4kgEC	127.016
AMOR Wafers Chocolate 36x175g EC	125.684
RICACAO Chocolate Doy Pack 27x440g N1 EC	123.538
LA LECHERA Cream Milk 24x236ml EC	123.099
VAFERITO Granel 1x8kg EC	119.355
AMOR Wafers Chocolate 60x100 EC	119.233
MAGGI Chicken Bouillon 10(14x120g) N1 EC	118.878
TANGO Clasic Black 4(100x25g) EC	117.966

NOTARIA DECIMA OCTAVA
Dra. Glenda Zapata Silva
Notaria 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR
NOTARIA 18 NOTARIA 18 NOTARIA 18

KIT KAT 4Fngr Milk 4(24x41.5g) BR		116.405
CHOCAPIC Cereal 20x250g EC		115.192
NESTLE Cookie Vanilla 26x380g EC		115.012
NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Stand Pk 12x1kg EC		114.699
MAGGI Mayonnaise 33x400g N1 EC		114.147
MAGGI Mustard 4kg EC		105.611
NESCAFE GOLD 12x20g EC		105.554
NEST Pwdr Current Sol FineCca Fat 10-12%		104.336
GALAK Barra MilkFirstBlanco 6(12x90g) EC		103.116
TANGO Classic Mini Black 20x299g N1 EC		101.671
MAGGI Mayonnaise 20(14x30g) N1 EC		98.878
MAGGI LA SAZON Dressing 20(14x30g) N1 EC		98.795
HUESITOS Juice Grape 24x185ml EC		96.760
NESCAFE TRADICION 24x50g EC		93.595
NESTLE Cocoa Butter Premium 25kg EC		92.468
NAN SPRM PRO 2 BL DELWHPB048 6x800g XP		92.275
MAGGI Chicken Bouillon 15(14x80g) N1 EC		89.788
CERELAC BLProb Iron+Cer+MilkWhe24x400gXP		85.531
MAGGI Duopack Mayo+TomSal15(400g+200g)EC		85.440
CERELAC BLProb Iron+ Cer+MilkWhe12x1kgXP		84.209
TOTAL		**12.083.974**

Se otorgò ante mi y en fe de ello confiero esta **SEGUNDA** COPIA DE DECLARACION JURAMENTADA OTORGADA POR NESTLÉ ECUADOR S.A. que se encuentra debidamente firmada y sellada en el mismo lugar y fecha de celebración

DOCTORA GLENDA ZAPATA SILVA

NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO D.M.

ANEXO 5:

Extracto e Informe completo de la calificación de riesgos

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO – PAPEL COMERCIAL - NESTLÉ ECUADOR S.A.

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 245/2022 del 15 de noviembre de 2022
Información Financiera cortada al 30 de septiembre de 2022

Analista: Ing. David Ríos
david.rios@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. 245/2022 del 15 de noviembre de 2022 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 treinta millones de dólares (USD 30´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.

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.

- La compañía cuenta con una amplia gama de productos: sazonadores, 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.
- Los ingresos mostraron una tendencia variable a lo largo del período analizado, pasando de USD 499,23 millones en el año 2018 a USD 465,04 millones en diciembre de 2019 y 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 duración[1]. Posteriormente, para el año 2021 las ventas registran una disminución del 6,82%, llegando a totalizar USD 435,69 millones. Al 30 de septiembre de 2022, las ventas registran un crecimiento (+3,54%) en comparación a su similar periodo del año 2021, alcanzando un valor de USD 337,53 millones (USD 325,98 millones en septiembre de 2021).
- 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 9,11% de los ingresos en 2018 a 7,95% en diciembre de 2021 (7,25% en el año 2020). Para septiembre de 2022, la utilidad operativa de la compañía se contrae de una manera importante y representa un 4,49% de los ingresos (8,30% en septiembre de 2021), dado el crecimiento del costo de ventas mencionado anteriormente.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros y los respectivos impuestos, la compañía generó una utilidad neta positiva, sin embargo, se evidencia un comportamiento a la baja, pues luego de significar el 5,50% de los ingresos en 2018 pasó a 2,70% de los ingresos en 2020 (3,43% en diciembre de 2019). A diciembre de 2021 la utilidad neta se recuperó y representó el 3,29% de los ingresos, lo cual se atribuye principalmente a la reducción de los gastos operativos. Para septiembre de 2022, la compañía registró un margen neto positivo que representó el 1,11% de los ingresos, porcentaje inferior a lo evidenciado en su similar de 2021, cuando representó el 3,98%, debido al incremento en los costos.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía en términos monetarios presentó un comportamiento decreciente y su representación sobre los ingresos fue variable, no obstante, los flujos generados brindaron una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, relación que durante el período de análisis se ha ubicado por encima de la unidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados, 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 240,47 millones en el 2018 a USD 228,63 millones a diciembre de 2020 y USD 245,59 millones al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022, se registra un decrecimiento de los activos de 2,74% respecto a diciembre de 2021, llegando a la suma de USD 238,86 millones debido principalmente a una disminución en inventarios y cuentas por cobrar a relacionadas y propiedad, planta y equipos.
- Al 30 de septiembre de 2022, al analizar la estructura de la cartera se determinó que el 84,02% (79,59% en marzo de 2022) del total de la cartera corresponde a cartera por vencer y la diferencia de 15,98% (20,41% en marzo de 2022) a cartera vencida, la cual se concentró en el rango de cartera vencida de 1 a 30 días con el 11,97% del total de la cartera. Los resultados mencionados anteriormente, demuestran una adecuada gestión de cobro por parte de la compañía, situándola en una cartera bastante saludable.
- Los pasivos totales presentaron un comportamiento variable sobre el financiamiento de los activos, pues pasaron de financiar un 86,30% de los activos en 2018 a un 92,76% en 2020 y 92,96% al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022 financiaron el 97,87% del total de activos, comportamiento generado por un aumento en su deuda con costo y en sus cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas.
- El patrimonio de la empresa por su parte financió el 13,70% de los activos en 2018, 7,04% en diciembre de 2021 y 2,13% en septiembre de 2022, determinando que sus cuentas más representativas para este último período fueron Adopción NIIF por primera vez y la utilidad del ejercicio, mismas que fondearon el 2,00% y 1,57% de los activos respectivamente.
- El capital social a lo largo del período analizado se mantuvo constante en términos monetarios con un valor de USD 1,78 millones, rubro que se mantiene a septiembre de 2022, no obstante, su representación sobre

[1] https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia/

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.

el total de activos fue variable e 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 contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, además de la inexistencia de recursos ociosos.
- El apalancamiento de la compañía resalta la importancia del fondeo de la empresa a través de recursos de terceros, presentando un comportamiento creciente, entre 2018 y 2021 producto de los movimientos del pasivo. Para septiembre de 2022, el apalancamiento se incrementa significativamente a 46,04 veces como efecto de la contracción observada en el patrimonio que responde al registro de resultados acumulados negativos.
- La declaratoria de emergencia sanitaria en Ecuador, en virtud de la pandemia provocada por el Coronavirus (COVID19), aceleró el deterioro de la situación económica del país y de sus habitantes, acentuándose la recesión económica hacia una contracción en el año 2020 y en el primer semestre del año 2021. La forzada paralización de muchos agentes económicos determinó una ruptura de la cadena de pagos y una reducción del empleo. Esto, sumado a otros factores, causó que muchos microempresarios, pequeños negocios, emprendedores, comerciantes y personas naturales vean sus ingresos y flujos afectados, por lo cual ya no están en capacidad de continuar cumpliendo sus obligaciones con los prestamistas en los plazos y términos pactados, demandando de reestructuraciones y diferimientos en algunos casos, mientras que en otros han caído en suspensiones de pagos. En Ecuador, a partir del mes de marzo de 2020, la cartera vencida de las instituciones bancarias, mutualistas, cooperativas, fundaciones y otros, muestra una tendencia al alza a pesar de las facilidades otorgadas por muchas de estas instituciones y organizaciones para brindar facilidades de pagos y distintos plazos a sus clientes. Este problema de cartera vencida tiene perspectivas negativas y de una mayor siniestralidad, demandando mayores provisiones para potenciales pérdidas y nuevos requerimientos de liquidez para mantener las actividades, ante una reducción de la recuperación de recursos. La compañía deberá estar atenta al tratamiento que da a su cartera y el estado de sus clientes, frente a este escenario.

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 30,00 millones.
- El 21 de septiembre de 2022, 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 de 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.
- La compañía emisora se compromete a 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 tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año.
- Con fecha 30 de septiembre de 2022, el emisor presentó un monto total de Activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 176,65 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 141,32 millones. Dicho valor genera una cobertura de 4,71 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.

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.

- 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.

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

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.

Class International Rating
CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO
EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO – PAPEL COMERCIAL - NESTLÉ ECUADOR S.A.

Quito - Ecuador
Sesión de Comité No. 245/2022 del 15 de noviembre de 2022
Información Financiera cortada al 30 de septiembre de 2022

Analista: Ing. David Ríos
david.rios@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. 245/2022 del 15 de noviembre de 2022 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 treinta millones de dólares (USD 30´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.

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.

- La compañía cuenta con una amplia gama de productos: sazonadores, 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.
- Los ingresos mostraron una tendencia variable a lo largo del período analizado, pasando de USD 499,23 millones en el año 2018 a USD 465,04 millones en diciembre de 2019 y 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 duración[1]. Posteriormente, para el año 2021 las ventas registran una disminución del 6,82%, llegando a totalizar USD 435,69 millones. Al 30 de septiembre de 2022, las ventas registran un crecimiento (+3,54%) en comparación a su similar periodo del año 2021, alcanzando un valor de USD 337,53 millones (USD 325,98 millones en septiembre de 2021).
- 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 9,11% de los ingresos en 2018 a 7,95% en diciembre de 2021 (7,25% en el año 2020). Para septiembre de 2022, la utilidad operativa de la compañía se contrae de una manera importante y representa un 4,49% de los ingresos (8,30% en septiembre de 2021), dado el crecimiento del costo de ventas mencionado anteriormente.
- Luego de deducir los rubros de gastos financieros y los respectivos impuestos, la compañía generó una utilidad neta positiva, sin embargo, se evidencia un comportamiento a la baja, pues luego de significar el 5,50% de los ingresos en 2018 pasó a 2,70% de los ingresos en 2020 (3,43% en diciembre de 2019). A diciembre de 2021 la utilidad neta se recuperó y representó el 3,29% de los ingresos, lo cual se atribuye principalmente a la reducción de los gastos operativos. Para septiembre de 2022, la compañía registró un margen neto positivo que representó el 1,11% de los ingresos, porcentaje inferior a lo evidenciado en su similar de 2021, cuando representó el 3,98%, debido al incremento en los costos.
- El EBITDA (acumulado) de la compañía en términos monetarios presentó un comportamiento decreciente y su representación sobre los ingresos fue variable, no obstante, los flujos generados brindaron una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, relación que durante el período de análisis se ha ubicado por encima de la unidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados, 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 240,47 millones en el 2018 a USD 228,63 millones a diciembre de 2020 y USD 245,59 millones al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022, se registra un decrecimiento de los activos de 2,74% respecto a diciembre de 2021, llegando a la suma de USD 238,86 millones debido principalmente a una disminución en inventarios y cuentas por cobrar a relacionadas y propiedad, planta y equipos.
- Al 30 de septiembre de 2022, al analizar la estructura de la cartera se determinó que el 84,02% (79,59% en marzo de 2022) del total de la cartera corresponde a cartera por vencer y la diferencia de 15,98% (20,41% en marzo de 2022) a cartera vencida, la cual se concentró en el rango de cartera vencida de 1 a 30 días con el 11,97% del total de la cartera. Los resultados mencionados anteriormente, demuestran una adecuada gestión de cobro por parte de la compañía, situándola en una cartera bastante saludable.
- Los pasivos totales presentaron un comportamiento variable sobre el financiamiento de los activos, pues pasaron de financiar un 86,30% de los activos en 2018 a un 92,76% en 2020 y 92,96% al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022 financiaron el 97,87% del total de activos, comportamiento generado por un aumento en su deuda con costo y en sus cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas.
- El patrimonio de la empresa por su parte financió el 13,70% de los activos en 2018, 7,04% en diciembre de 2021 y 2,13% en septiembre de 2022, determinando que sus cuentas más representativas para este último período fueron Adopción NIIF por primera vez y la utilidad del ejercicio, mismas que fondearon el 2,00% y 1,57% de los activos respectivamente.
- El capital social a lo largo del período analizado se mantuvo constante en términos monetarios con un valor de USD 1,78 millones, rubro que se mantiene a septiembre de 2022, no obstante, su representación sobre

[1] https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia/

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.

el total de activos fue variable e 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 contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, además de la inexistencia de recursos ociosos.
- El apalancamiento de la compañía resalta la importancia del fondeo de la empresa a través de recursos de terceros, presentando un comportamiento creciente, entre 2018 y 2021 producto de los movimientos del pasivo. Para septiembre de 2022, el apalancamiento se incrementa significativamente a 46,04 veces como efecto de la contracción observada en el patrimonio que responde al registro de resultados acumulados negativos.
- La declaratoria de emergencia sanitaria en Ecuador, en virtud de la pandemia provocada por el Coronavirus (COVID19), aceleró el deterioro de la situación económica del país y de sus habitantes, acentuándose la recesión económica hacia una contracción en el año 2020 y en el primer semestre del año 2021. La forzada paralización de muchos agentes económicos determinó una ruptura de la cadena de pagos y una reducción del empleo. Esto, sumado a otros factores, causó que muchos microempresarios, pequeños negocios, emprendedores, comerciantes y personas naturales vean sus ingresos y flujos afectados, por lo cual ya no están en capacidad de continuar cumpliendo sus obligaciones con los prestamistas en los plazos y términos pactados, demandando de reestructuraciones y diferimientos en algunos casos, mientras que en otros han caído en suspensiones de pagos. En Ecuador, a partir del mes de marzo de 2020, la cartera vencida de las instituciones bancarias, mutualistas, cooperativas, fundaciones y otros, muestra una tendencia al alza a pesar de las facilidades otorgadas por muchas de estas instituciones y organizaciones para brindar facilidades de pagos y distintos plazos a sus clientes. Este problema de cartera vencida tiene perspectivas negativas y de una mayor siniestralidad, demandando mayores provisiones para potenciales pérdidas y nuevos requerimientos de liquidez para mantener las actividades, ante una reducción de la recuperación de recursos. La compañía deberá estar atenta al tratamiento que da a su cartera y el estado de sus clientes, frente a este escenario.

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 30,00 millones.
- El 21 de septiembre de 2022, 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 de 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.
- La compañía emisora se compromete a 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 tomará los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año.
- Con fecha 30 de septiembre de 2022, el emisor presentó un monto total de Activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 176,65 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 141,32 millones. Dicho valor genera una cobertura de 4,71 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.

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.

- 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 previsibles 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:

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.

- 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 30 de septiembre de 2022, 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:

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.

- 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.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2018, 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 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2022. 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.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización. 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 NESTLÉ ECUADOR S.A., 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 organización.

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.

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 30,00 millones.

Posteriormente, con fecha 21 de septiembre de 2022, 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 30'000.000,00
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.
Sorteos y Rescates Anticipados	Pondrán 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 II del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones de la 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. 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.
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.
Características	Clase: A; Monto USD: 30.000.000,00; Plazo de las obligaciones: Desde 1 Hasta 359 días; Tasa de Interés: 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	Consiste en una Fianza Mercantil Solidaria de la empresa INDUSTRIAL SURINDU S.A. por USD 45,00 millones, de conformidad con el artículo 9 del Capítulo 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.
Destino de los recursos	En un 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.
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	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.
Compromisos adicionales	El 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 orientados a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía emisora, 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

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.

	Compañía emisora 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 suficiente para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores. Estos compromisos adicionales se medirán con al 31 de diciembre de cada año.
Límite al Endeudamiento	La compañía emisora se compromete a 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 tomará 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.

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

El 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 orientados a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía emisora, 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 emisora 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 suficiente para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores.

Estos compromisos adicionales se medirán con al **31 de diciembre de cada año**.

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.

Límite de Endeudamiento

La compañía emisora se compromete a 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 tomará 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 recuperar 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

Con fecha 08 de noviembre de 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de INDUSTRIAL SURINDU 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 INDUSTRIAL SURINDU 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 45.000.000,00 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.

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 INDUSTRIAL SURINDU 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 30 de septiembre de 2022, los activos ascienden a USD 61,06 millones, de los cuales predominaron los activos no corrientes con una representación del 91,06% del total de activos, en donde su cuenta más relevante fue propiedad, planta y equipo con una representación del 89,46% sobre los activos totales.
- A septiembre de 2022, el total de activos está financiado mayoritariamente por el pasivo con una representación del 59,87%, que se derivan principalmente de cuentas por pagar a proveedores y entidades relacionadas. El patrimonio por su parte financió el 40,13% de los activos totales.
- Del estado de pérdidas y ganancias, a corte de septiembre de 2022, se registra ventas por USD 59,14 millones y una utilidad neta de USD 6,67 millones.
- Así mismo se debe indicar que, la compañía no posee activos gravados, lo que proporciona una cobertura de 2,04 veces sobre el saldo de capital de la emisión.
- De la información presentada, se concluye que la empresa INDUSTRIAL SURINDU 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 30 de septiembre de 2022, la compañía presentó un total de activos de USD 238,86 millones, de los cuales el 99,19% son activos libres de gravamen, de acuerdo al siguiente detalle:

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.

CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN (Miles USD, sep 2022)

Activos	Libres	%
Disponibles	27.899	11,78%
Exigibles	69.021	29,13%
Realizables	39.714	16,76%
Propiedad, Planta y Equipo y activos por derecho de uso	61.994	26,17%
Otros activos	38.288	16,16%
TOTAL	**236.915**	**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 30 de septiembre de 2022, 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 complementarias[2].

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 30 de septiembre de 2022, presentó un monto total de Activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 176,65 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 141,32 millones. Dicho valor genera una cobertura de 4,71 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 30 de septiembre de 2022 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 2,96 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, SEPTIEMBRE DE 2022

Descripción	Miles USD
Total Activos	238.860
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	1.397
(-) Activos Gravados	1.944
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias[3]	8.873
(-) Derechos Fiduciarios[4]	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores[5]	50.000
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras[6]	-

[2] "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."
[3] Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren
[4] Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros
[5] para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación
[6] 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.

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.

Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa	176.645
Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones	141.316
Papel Comercial	30.000
Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	5,89
80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)	4,71

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 30 de septiembre 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 0,80 veces[7] 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 30 de septiembre de 2022, el 787,73% del 200% del patrimonio y el 1.575,45% 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 121,70%, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CALCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO, Septiembre 2022

Descripción	Miles USD
Patrimonio	5.078
200% del Patrimonio	10.156
Quinta Emisión de Obligaciones a corto plazo	50.000
Sexta Emisión de Obligaciones a corto plazo	30.000
Total Emisiones	**80.000**
Total Emisiones/200% del Patrimonio	787,73%
Total Emisiones/Patrimonio	1.575,45%

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2022	2023	2024
Ventas	440.048	448.849	457.826
Costo de ventas	355.516	352.795	350.710
Utilidad bruta	84.532	96.054	107.116
Gastos operacionales	70.462	78.632	82.751
Utilidad operativa	14.070	17.422	24.365
Gastos financieros	7.338	5.993	5.719
Utilidad antes de impuestos	6.732	11.429	18.647
Participación Trabajadores	1.010	1.714	2.797
Impuesto a la Renta	1.683	2.857	4.662
Utilidad neta	4.039	6.857	11.188

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Las proyecciones realizadas por el estructurador financiero, estiman un crecimiento en ventas del 1,00% para el cierre del año 2022, esto frente a diciembre de 2021. Para los siguientes años se determina una tasa de

[7] (Total Activos Deducidos – emisión) / (Total Pasivo – Obligaciones emitidas)

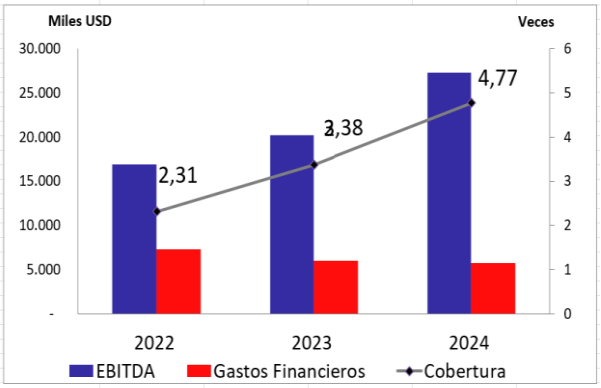
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes 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.

crecimiento constante del 2,00%. Por su parte, los costos de ventas significarían en promedio (2022-2024) el 78,66% de los ingresos, mientras que los gastos operacionales mantendrían un promedio de aproximadamente el 21,34% sobre el total de los ingresos. Lo mencionado generaría una utilidad operacional que pasaría de significar el 3,20%% de los ingresos en diciembre de 2022 a un 5,32% de los ingresos al cierre de 2024.

Los gastos financieros pasarían de representar el 1,67% de los ingresos en el año 2022 a 1,25% en diciembre de 2024 y después de descontar los impuestos de ley, la compañía arrojaría una utilidad neta que significaría el 0,92% de los ingresos en el año 2022 y el 2,44% en 2024.

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 2,31 veces en el año 2022, 3,38 veces en el año 2023 y 4,77 veces en el año 2024.

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)

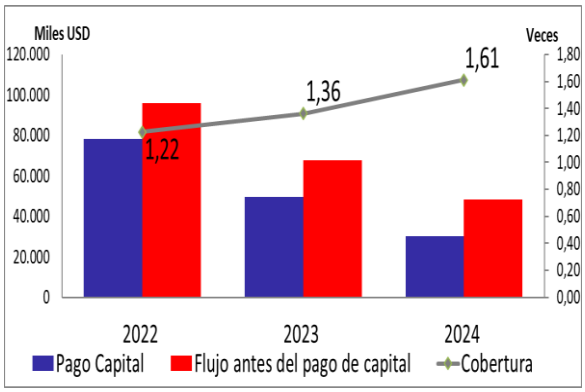
Descripción	2022	2023	2024
Utilidad Neta	4.039	6.857	11.188
Depreciación	2.619	2.731	2.843
Impuesto Diferido	(22)	-	(45)
Provisión por Cuentas x Cobrar	(249)	95	97
Provisiones por beneficios a empleados	(1.824)	328	335
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	**4.564**	**10.012**	**14.419**
Cuentas por cobrar clientes	3.507	(1.345)	(1.371)
Cuentas por Cobrar a compañias relacionadas	12.910	(489)	(499)
Otras cuentas por cobrar	141	(15)	(15)
Gastos Pagados por anticipado	(5)	(11)	(11)
Inventarios	6.842	302	232
Proveedores	5.518	(159)	(122)
Cuentas por Pagar compañias relacionadas	2.800	(174)	(133)
Impuestos por pagar	98	197	201
Otras cuentas por pagar	48	(37)	(28)
Pasivos por arrendamientos	(4.443)	233	245
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	271	(219)	(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.

Flujo neto utilizado por actividades de operación	**32.252**	**8.297**	**12.749**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	(4.250)	(4.250)	(4.250)
Otros Activos	(28)	(57)	(58)
Otros Activos de Largo Plazo	1.883	-	(50)
Flujo neto originado por actividades de inversión	**(2.395)**	**(4.307)**	**(4.358)**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	30.105	(49.760)	28.552
Programas de Papel Comercial	(78.345)	-	-
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(48.240)	(49.760)	28.552
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	-	-	-
Futuros Programas de Papel Comercial	-	50.000	-
VI Programa de Papel Comercial	30.000	-	(30.000)
Movimientos Financieros	(18.240)	240	(1.448)
Movimientos Patrimoniales	(15.953)	(3.878)	(6.583)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**(34.193)**	**(3.638)**	**(8.031)**
Flujo Neto de Caja	**(4.336)**	**352**	**359**
Caja Inicial	21.938	17.602	17.954
Flujo final de caja	**17.602**	**17.954**	**18.313**

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS[8] 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 1,22 veces en el año 2022 a 1,61 veces al cierre del año 2024. La rentabilidad esperada refleja a lo largo del período analizado 2022-2024 indicadores positivos con un comportamiento ligeramente variable.

Finalmente, la calificadora realizó un estrés al modelo de proyección, afectando variables ingreso por ventas y costo de ventas, esto con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. Por lo descrito, se observó que la mayor afectación que soportaría el modelo es una contracción de 18,00% en las ventas para todos los años proyectados y un incremento de 0,90% en 2022, 1,50% en 2023 y 2,40% en 2024 en los costos de ventas. 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

[8] (*)Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones financieras proyectadas.

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.

de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los 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 2,9% en 2022 (+2,7% en 2023)[9]. La proyección realizada por el Banco Mundial es más alentadora, pues estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 3,7% en el 2022 (crecería un 3,1% en el 2023 y un 2,9% en 2024)[10]. 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) anunció que la economía ecuatoriana crecerá 2,7% en 2022, esta previsión representa una disminución de 0,1% respecto a la anterior (2,8%) como consecuencia de los eventos ocurridos en el mes de junio de 2022 y otros factores que inciden en el crecimiento económico; y, proyecta un crecimiento del 3,1% para el año 2023[11].

De igual manera, el crecimiento del PIB ecuatoriano en 2022 dependerá de varios factores, tal es el caso de los efectos de la invasión rusa a Ucrania, por el encarecimiento de harina y aceites vegetales, la pérdida de mercados en Eurasia, el incremento en precio del petróleo, una posible desaceleración de la economía China, que es un gran mercado y un proveedor importante. Las autoridades estiman que este año 2022 el crecimiento será hacia adentro, ya que presumiblemente el dinamismo provendría en gran parte de los servicios, mientras tanto las exportaciones como las importaciones crecerían menos que el valor agregado[12].

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento del 1,6% en 2022 y un crecimiento de 1,0% en 2023. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+3,1% en 2022 y +0,5% en 2023), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues se estima que creció 7,2% en 2021 (crecerían en 4,4% en 2022 y 4,9% en 2023). Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 3,5% en 2022 y del 1,7% en el año 2023[13].

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 multilateral[14].

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a septiembre de 2022 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 (ago 2022)	55,03%	Inflación mensual (sep 2022)	0,36%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-ago 2022	2.250,39 (Superávit)	Inflación anual (sep 2022)	4,12%
Reservas Internacionales (millones USD 21-oct-2022)	8.530,89	Inflación acumulada (sep 2022)	3,46%
Riesgo país (27 de oct 2022)[15]	1.534 puntos	Remesas (millones USD) II t-2022	1.160,37
Precio Barril Petróleo WTI (USD 25 oct 2022)	85,32	Tasa de Desempleo urbano (sep 2022)	5,2%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

[9] https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022
[10] https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bced755498ae0307a-0350012022/related/Global-Economic-Prospects-June-2022-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf
[11] 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.
[12] https://www.grupospurrier.com/sp/html/suscriptores/resumen202215.html
[13] https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022#Overview
[14] Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2022
[15] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica

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.

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 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 segundo trimestre del 2022 el PIB creció en 1,7% en relación al segundo trimestre de 2021 (t/t-4) y registró una variación de 0,1% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Cabe destacar que las cifras de crecimiento interanual y trimestral consideran las pérdidas económicas y los daños ocasionados por las paralizaciones de junio de 2022[16]. Estos resultados implican una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el segundo trimestre de 2022 en la industria acuicultura y pesca de camarón (+20,3% en comparación a su similar de 2021), seguida de la industria de alojamiento y servicios de comida (+7,9% respecto al segundo trimestre de 2021), correo y comunicaciones (+5,8% respecto a su similar de 2021) y el sector de suministro de electricidad y agua (+5,5% en relación al segundo 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 gobierno[17].

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 millones[18].

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 1.534 puntos al 27 de octubre de 2022. 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 interés[19].

Para agosto de 2022, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 19.982,40 millones, monto superior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2021 (llegó a USD 14.987,68 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 agosto de 2022 alcanzaron USD 22.232,79 millones, siendo este rubro superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021 (USD 17.108,42 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta agosto de 2022 arrojaron una suma de USD 14.089,47 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 8.143,32 millones.

Hasta agosto de 2022, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 2.250,39 millones, USD 129,66 millones más que el resultado comercial obtenido en su similar de 2021 (USD 2.120,73 millones). La Balanza

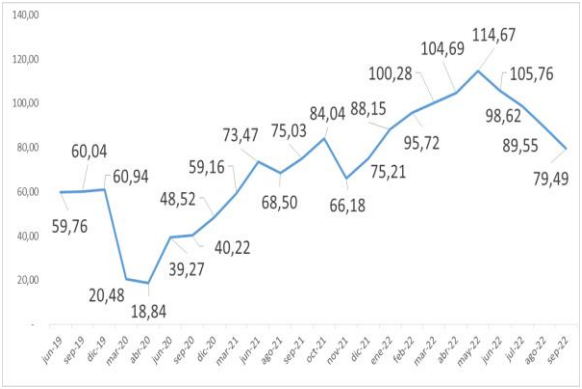
[16] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/InformeIIT_2022.pdf
[17] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM120.pdf
[18] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf
[19] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica

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.

Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 3.093,35 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera registró un déficit de USD -842,96 millones[20].

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, mientras que en septiembre de 2022 cerró en USD 79,49 (USD 85,32 por barril al 25 de octubre de 2022). La proforma presupuestaria para el año 2021 se fijó un valor de USD 59,80[21] por barril para las exportaciones de petróleo y para 2022 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 59,20[22].

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 agosto de 2022, las exportaciones de crudo se ubicaron en 15,33 millones de barriles, lo que representa 1,97% más que su similar de 2021. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 3,38 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11,95 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador[23].

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 el año pasado fue cerca de USD 1.200 millones.[24].

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2021 sumó USD 13.976,16 millones, siendo un 12,87% superior a lo registrado en el año anterior (USD 12.382,21 millones). Hasta septiembre de 2022 la recaudación sumó un valor de USD 13.178,03 millones, es decir existió un incremento de 26,84% respecto al mismo período de 2021 (USD 10.389,62 millones). Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación hasta septiembre de 2022 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 6.014,49 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 4.172,30 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 963,10 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 651,81 millones[25].

La **inflación mensual** en septiembre de 2022 registró una variación de 0,36%, mientras que la variación **anual** fue de 4,12% y la **acumulada** fue de 3,46%. Para septiembre de 2022, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 9 agrupaciones que ponderan el 72,06% presentaron porcentajes

[20] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2047/IEM-322-e.xlsx
[21] https://www.primicias.ec/noticias/economia/proforma-presupuestaria-produccion-petroleo-ecuador/
[22] https://www.finanzas.gob.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-profoema-presupuestaria-del-anos-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
[23] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones, https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2022187.pdf
[24] https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31
[25] https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri

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.

positivos, siendo Educación la agrupación de mayor porcentaje. En otras 3 agrupaciones que en conjunto ponderan el 27,94% se registraron resultados negativos, siendo Muebles y artículos para el hogar y la conservación ordinaria del hogar; y, transporte, las de mayor variación[26].

En referencia al **salario nominal promedio**, para septiembre de 2022, se fijó en USD 495,66[27]; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 425,00. 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 450,87 para septiembre 2022[28]. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en septiembre de 2022, se ubicó en USD 756,90[29], mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 793,33 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 104,81% del costo de la canasta.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019[30] a 4,1% en 2021 y 4,1% en septiembre de 2022. La tasa de **empleo adecuado**[31] pasó de 38,3% en el año 2019 a 33,9% en 2021 y 35,4% en septiembre de 2022, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 23,0% en ese mismo orden y 20,3% a septiembre de 2022.[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 5,93% para septiembre de 2022, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 8,45%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,52%[35]. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para septiembre de 2022 alcanzó la suma de USD 72.737,82 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.507,66 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.602,56 millones[36].

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, se puede mencionar que la cartera de crédito a diciembre de 2021 se ubicó en USD 33.660 millones; lo que representa un aumento de USD 4.122 millones frente a diciembre de 2020 (+14%). Si se compara con la cifra de 2019, la cartera de crédito en 2021 registró un crecimiento de 12%. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que el desempeño demuestra que, pese a la pandemia y la crisis económica que esta generó, el crédito ha sido fundamental para empujar la reactivación del país[37].

Entre enero y septiembre de 2022, la banca privada otorgó USD 22.805 millones en nuevos créditos, lo que representa un incremento del 23,0% frente a su similar período de 2021 (USD 4.292 millones más); de los cuales se entregaron USD 7.340 millones a personas y USD 15.464 millones a empresas. En cuanto a los nuevos créditos otorgados a personas, USD 3.753 millones se destinaron a sectores productivos que incluyen microcréditos, créditos productivos y créditos de vivienda; y, USD 3.588 millones al segmento de consumo. Lo antes

[26] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones; https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/inf202208.pdf
[27] https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones, https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202209.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/2022/Julio%1F%1F_2022/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_07-2022-IPC.pdf
[30] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf
[31] Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social
[32] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2022/Septiembre_2022/202209_Mercado_Laboral.pdf
33 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
[34] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezaJun2022.pdf
[35] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm
[36] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/Coyuntura/s731/BMS_14102022.xlsx
[37] https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/crecimiento-banca-privada-2021.html#:~:text=A%20diciembre%20de%202021%2C%20la,registra%20un%20crecimiento%20de%2012%25.

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.

mencionado refleja que el crédito bancario es el que más contribuye al fortalecimiento del sector productivo del país[38].

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el segundo trimestre de 2022 totalizó USD 1.160,37 millones, cifra superior en 6,67% en comparación a su similar de 2021 (USD 1.087,85 millones), y superior en 5,15% respecto al primer trimestre de 2021 (USD 1.103,59 millones) [39]. Los flujos de remesas se han consolidado como una entrada permanente de divisas para miles de familias beneficiarias. El aumento del flujo de remesas en el trimestre abril – junio de 2022, se atribuye al incremento del stock de trabajadores principalmente en el mercado laboral estadounidense y europeo, así como por un mayor flujo migratorio hacia estas latitudes, que se explicaría por la falta de empleo y oportunidades laborales durante la pandemia de Covid-19. Así mismo, los flujos de remesas provienen mayoritariamente de actividades informales en estos países[40].

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el segundo trimestre de 2022 fueron de USD 675,99 millones; monto superior en un importante 389,10% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 138,21 millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas; transporte, almacenamiento y comunicaciones; y, comercio, entre otras[41]. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de Uruguay[42], China, Holanda, Suecia, España, entre otros[43].

Para agosto de 2022, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 46.273,83 millones, cifra superior a la reportada en agosto de 2021, cuando fue de USD 44.136,86 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 agosto de 2022 fue de USD 14.295,10 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 2.042,30 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de agosto de 2022, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 55,03% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB[44].

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no regirá el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal[45].

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2020 registraron la suma de USD 7.195,65 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2021 registró USD 7.897,87 millones, USD 8.381,26 millones en septiembre de 2022 y USD 8.530,89 millones al 21 de octubre de 2022. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: caja en divisas, Depósitos netos en Bcos. e Inst. financieras del exterior, Inversiones dep. plazo y títulos, oro, DEGs, entre otros.

Las RL (Reservas de Liquidez) [46] constituidas alcanzaron USD 1.967 millones al 21 de septiembre de 2022, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.379 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 588 millones[47].

La **calificación de deuda** para octubre de 2022[48] 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

[38] https://asobanca.org.ec/radiografia-del-credito/
[39] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin80/1_BP_Normalizada.xlsx
[40] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022II.pdf
[41] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/InversionExtranjera/Directa/IED_WEBPUB.xlsx
[42] Durante el segundo trimestre de 2022, el 94% de los nuevos flujos de Inversión tuvieron como origen Uruguay bajo la modalidad de acciones y participaciones de capital. Por la naturaleza de este tipo de operaciones, no implica un flujo efectivo de divisas sino una cesión de derechos fiduciarios.
[43] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/EstMacro102022.pdf
[44] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540
[45] https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presentaci%C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%BAblica-junio-2019-19.07.2019.pdf.
[46] 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.
[47] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Oct22.pdf
[48] https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador

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.

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.

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.

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.

Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 30 de septiembre de 2022, 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

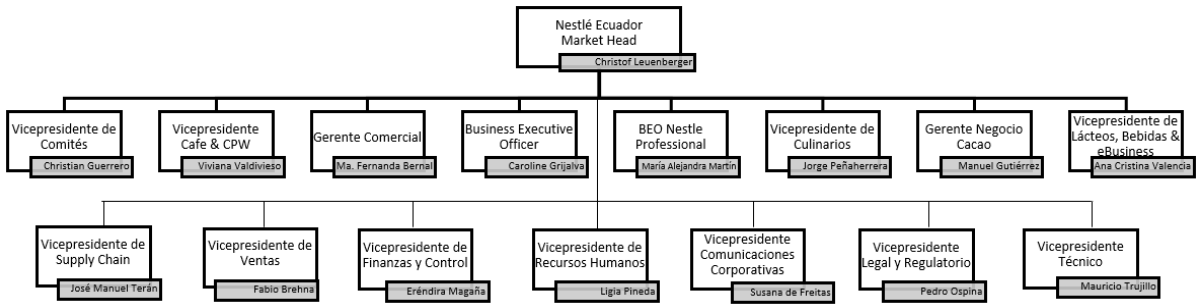
Nombre	Nacionalidad	Capital (USD)	Participación
NESTLÉ S.A.	Suiza	1,00	0,00006%
SOCIETÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A.	Suiza	1.776.759,00	99,99994%
Total		**1.776.760,00**	**100,00%**

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 gerencial[49] 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
Christian Guerrero	Vicepresidente de Comités
Viviana Valdivieso	Vicepresidente Café & CPW
Ma. Fernanda Bernal	Gerente Comercial
Caroline Grijalva	Business Executive Officer
María Alejandra Martín	BEO Nestlé Professional
Jorge Peñaherrera	Vicepresidente de Culinarios
Manuel Gutiérrez	Gerente Negocio cacao
Ana Cristina Valencia	Vicepresidente de Lácteos, Bebidas & eBusiness
José Manuel Terán	Vicepresidente de Supply Chain
Fabio Brehna	Vicepresidente de Ventas
Eréndira Magaña	Vicepresidente de Finanzas y Control
Ligia Pineda	Vicepresidente de Recursos Humanos
Susana de Freitas	Vicepresidente de Comuicaciones Corporativas

[49] El comportamiento de los órganos administrativos es estable

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.

Pedro Ospina	Vicepresidente Legal y Regulatorio
Mauricio Trujillo	Vicepresidente Técnico

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.

Empleados

Al 30 de septiembre de 2022, mantiene dentro de su nómina 1.276 empleados (2.128 empleados entre NESTLÉ ECUADOR S.A., INDUSTRIAL SURINDU S.A y ECUAJUGOS S.A. en septiembre de 2022, y 2.309 en marzo de 2022), mismos que están calificados para desarrollar tareas específicas dentro de empresa y están distribuidos en diferentes áreas. Es importante mencionar que el 92,16% (92,51% en marzo de 2022) de los empleados poseen contrato ilimitado, mientras que el porcentaje restante se encuentra distribuido en contrato eventual, pasantía y contrato ilimitado tiempo parcial. 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: sazonadores, 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

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.

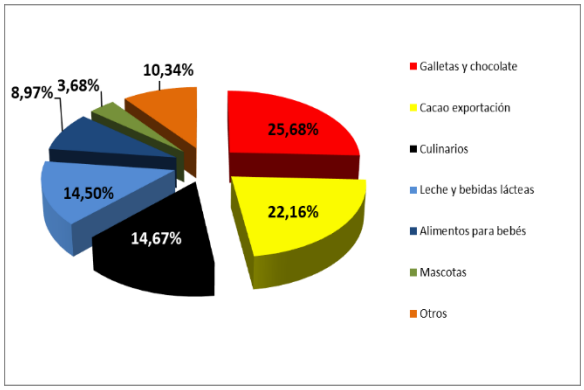
Galletas	Amor, Ricas, Fitness, Milo, María
Lácteos	La lechera, Nido, La Vaquita
Profesional	Nescafé Alegría, lácteos

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 30 de septiembre de 2022, revelan que la mayor participación la tuvo la categoría de galletas y chocolates, la cual representó el 25,68% de los ingresos generados por la compañía, seguido por la venta de cacao exportación con el 22,16% y productos culinarios con el 14,67% de los ingresos, entre las principales.

GRÁFICO 5: CATEGORÍAS DE PRODUCTOS NESTLÉ (SEPTIEMBRE 2022)



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A / Elaboración: Class International Rating

Clientes[50]

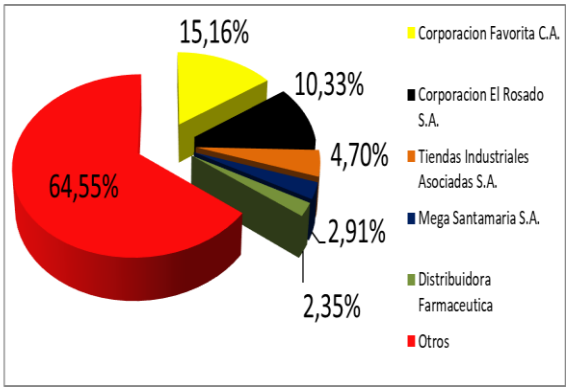
CORPORACIÓN FAVORITA C.A. figura como el principal cliente de NESTLÉ ECUADOR S.A. al 30 de septiembre de 2022, ya que participó con el 15,16% sobre el total de ventas generadas, le sigue CORPORACIÓN EL ROSADO S.A. con el 10,33%, TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS S.A. con el 4,70% de las ventas, DISTRIBUIDORA FARMACÉUTICA con el 2,80% y finalmente, MEGASANTAMARÍA S.A. y DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA con el 2,91% y 2,35%, respectivamente, la diferencia del 64,55% 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.

[50] La compañía posee una buena capacidad de negociación con sus clientes.

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.

GRÁFICO 6: PRINCIPALES CLIENTES, SEPTIEMBRE 2022



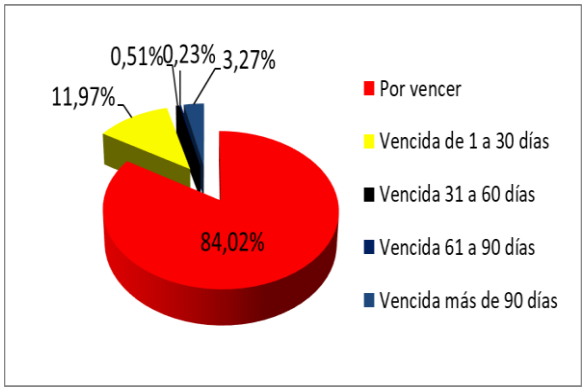
Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

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 30 de septiembre de 2022, al analizar su estructura se determinó que el 84,02% (79,59% en marzo de 2022) del total de la cartera corresponde a cartera por vencer y la diferencia de 15,98% (20,41% en marzo de 2022) a cartera vencida, la cual se concentró en el rango de cartera vencida de 1 a 30 días con el 11,97% del total de la cartera. Los resultados mencionados anteriormente, demuestran una adecuada gestión de cobro por parte de la compañía, situándola en una cartera bastante saludable.

GRÁFICO 7: DETALLE DE CARTERA (SEPTIEMBRE 2022)



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Por otra parte, la cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 42,77% a septiembre de 2022; 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

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.

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 septiembre de 2022, los proveedores con mayor participación sobre las cuentas por pagar son los de origen local con el 51,66%, seguido de los proveedores con órdenes de compra en proceso y provisiones con una representación del 44,58% y proveedores extranjeros con el 3,76%.

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

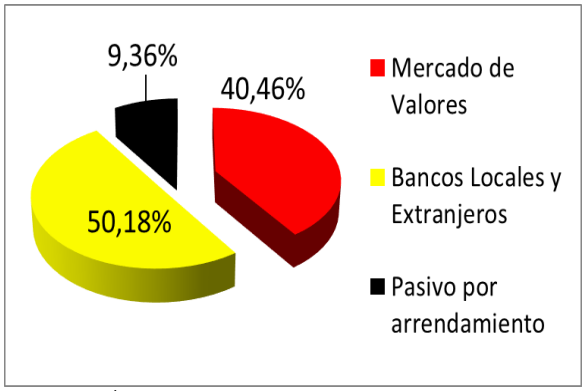
NESTLÉ ECUADOR S.A., destina principalmente sus inversiones a la adquisición de activos fijos, es así que esta cuenta representó el 25,95% del total de activos a septiembre de 2022 (26,58% en diciembre de 2021).

Política de Financiamiento

NESTLÉ ECUADOR S.A., ha financiado sus operaciones principalmente con pasivos, es así que al 30 de septiembre de 2022 financiaron el 97,87% de los activos (92,96% de los activos a diciembre de 2021).

Al 30 de septiembre de 2022, la deuda financiera de la Compañía alcanzó la suma de USD 123,01 millones (USD 132,08 millones en diciembre de 2021) y estuvo conformada por obligaciones adquiridas con el Mercado de Valores, Sistema Financiero Local y Extranjero, y Pasivo por Arrendamiento. El cuadro que se presenta a continuación refleja la estructura de la deuda financiera:

GRÁFICO 8: COMPOSICIÓN DEUDA FINANCIERA, SEPTIEMBRE 2022



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:

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.

• 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 30 de septiembre de 2022 la empresa mantiene 14 procesos legales vigentes (11 de carácter civil y antitrust, y 3 por casos laborales), cuya cuantía asciende aproximadamente a USD 2,47 millones. Adicionalmente, la Compañía registra 3 litigios tributarios.

Liquidez de los títulos

NESTLÉ ECUADOR S.A. es un partícipe activo en el financiamiento a través del mercado de valores, a continuación el detalle de las emisiones que mantiene vigentes:

CUADRO 12: EMISIONES VIGENTES, SEPTIEMBRE 2022

Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Estado
Quinta Emisión de Obligaciones a corto plazo	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00008316	50.000.000	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.

Dado que la emisión se encuentra en proceso de aprobación, aún no se cuenta con información sobre la presencia bursátil en el mercado primario ni secundario.

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.

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.

Hechos Relevantes

- La compañía no reportó hechos relevantes.

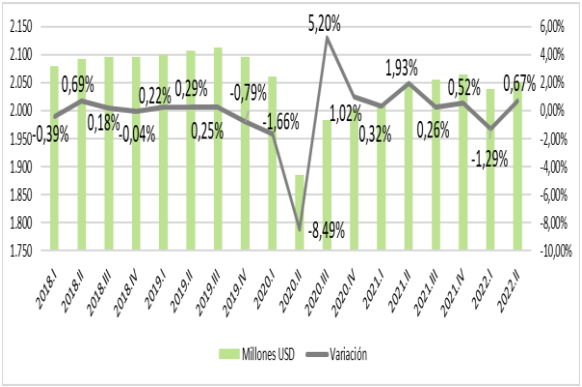
Situación del Sector

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 adoptado[51].

El sector manufacturero tiene gran relevancia dentro de la economía ecuatoriana pues para el año 2021 registró una participación dentro del PIB del 11,84% (11,97% en el año 2020), según las cifras del Banco Central de Ecuador.

La producción de la industria creció durante el año 2021, pues registro un valor agregado bruto de USD 8.179 millones (3,09% frente al 2020), relacionada con el desempeño positivo de las industrias de: fabricación de sustancias y productos químicos, procesamiento y conservación de pescado, fabricación de metales comunes y de productos derivados del metal, procesamiento y conservación de carne, procesamiento y conservación de camarón, elaboración de bebidas. Al analizar el periodo 2018-2021 IVT, se pudo comprobar que el sector se ha mantenido constante hasta el primer trimestre del 2020, mientras que para el segundo trimestre de este año se registró el mayor decrecimiento trimestral, pues alcanzo un valor de USD 1.886 millones (-8,49% frente al periodo anterior), debido a la crisis sanitaria (COVID-19). Cabe decir que la producción se recuperó para el primer trimestre del 2021, pues incrementó en un 0,32% respecto al último trimestre del 2020. Por otro lado, para el cuarto trimestre de 2021 la producción se incrementó en 0,52% respecto al tercer trimestre de 2021[52]. Por último, para el primer trimestre de 2022 se registró una reducción del 1,29% con respecto al cuarto trimestre de 2021, para culminar con un aumento del 0,67% al segundo trimestre de 2022, registrando un monto de USD 2.052 millones.

GRÁFICO 9: PRODUCCIÓN DEL SECTOR MANUFACTURERO (valores ajustados a 2007)



Fuente: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR / Elaboración: Class International Rating S.A.

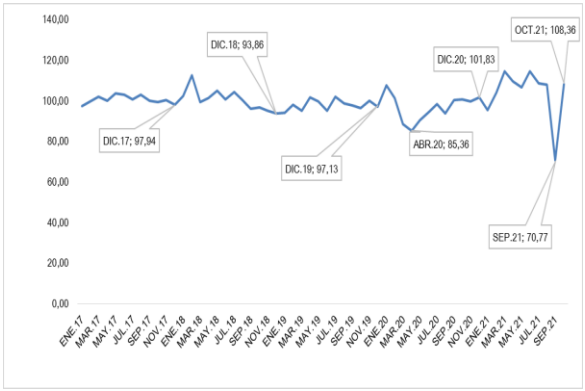
El desempeño económico y fiscal del sector al que pertenece la compañía se pudo medir a través del Índice de Nivel de Actividad Registrada (INA-R) de la industria de "Elaboración de productos alimenticios y de bebidas" desde enero de 2017 hasta octubre de 2021, el mismo creció de manera interanual en un 7,45%, pues pasó de 100,85 puntos en octubre de 2020 a 108,36 puntos en octubre de 2021 (en diciembre de 2020 alcanzo 101,83 puntos). En septiembre de 2021 el índice presentó la mayor caída a lo largo del período analizado, esto se debe a las fluctuaciones que se generan en el sector por la incertidumbre ocasionada por la pandemia COVID-19.

[51] https://www.ekosnegocios.com/articulo/industria-de-alimentos-y-bebidas-la-mayor-industria-del-pais
[52] https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp,
https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM118.pdf

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.

Cabe decir que esta industria tuvo un máximo histórico en marzo de 2021, pues alcanzo 114,63 puntos gracias a la reactivación de actividades, no obstante, sus condiciones económicas se han mantenido relativamente estables, pues han existido ligeras fluctuaciones, lo que se relaciona con que es un sector cuyos productos son necesarios y dispensables únicamente en situaciones atípicas como las observadas en la crisis sanitaria del COVID-19[53].

GRÁFICO 10: INA-R "SECTOR ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS" (100 PUNTOS = 2002)



Fuente: INEC / Elaboración: Class International Rating S.A.

Dentro de las actividades que desarrolla NESTLÉ ECUADOR S.A., se producen todo tipo alimentos en base a leche y cacao. Al hacer referencia a la leche, se debe mencionar que es parte fundamental de la dieta de los seres humanos debido a su gran contenido nutricional. Por tanto, una adecuada obtención y procesamiento es esencial para cuidar de la Nutrición, Salud y Bienestar de quienes consumen el producto y sus derivados[54].

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 otros[55].

De acuerdo con la Encuesta de Superficie y Producción Agropecuaria Continua – ESPAC en el año 2020, el 77% del total de la producción de leche se registró en la Región Sierra, el 18% fue en la Región Costa y la diferencia del 5% fue en la Región Amazonía.

Desde el 2013, la industria láctea paga al productor un precio equivalente al 52,4% del precio de la leche UHT o en funda, también llamado precio indexado, según el Acuerdo 394. Esta fórmula permite que el precio que recibe el productor suba o baje de acuerdo con la variación del precio de leche para el consumidor final.

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 fertilizantes[56].

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

[53] https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-nivel-de-la-actividad-registrada/
[54] https://www.nestle.com.ec/es/csv/iniciativas%20-globales/iniciativa-global-youth/desarrollorural/spl
[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/

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.

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 grano[57].

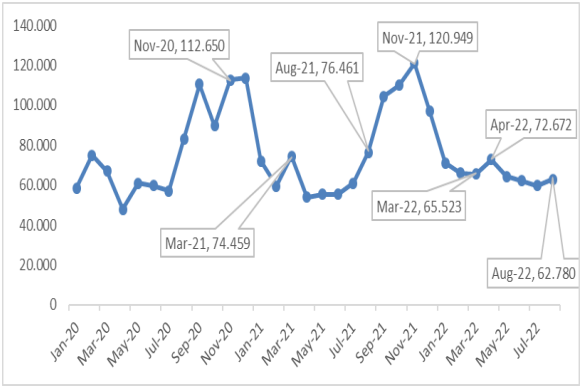
En Ecuador existen dos variedades de cacao: Sabor Arriba y CCN51. El primero Sabor Arriba, también conocido como Fino y de Aroma. Es el producto tradicional y emblemático del Ecuador, por sus fragancias y sabores frutales y florales, se volvió famoso entre los extranjeros, mientras que por su organolepcia 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 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 Indonesia[58].

Durante el periodo enero 2020 - agosto 2022, el máximo histórico fue de USD 120,95 millones FOB en noviembre de 2021, sin embargo, a partir de ese mes las exportaciones tuvieron una tendencia decreciente llegando a la suma de USD 62,78 millones FOB en agosto de 2022, monto que representa una disminución del 17,89% frente a agosto de 2021 (USD 13,68 millones FOB).

GRÁFICO 11: 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".[59]

[57] http://www.anecacao.com/es/quienes-somos/cacao-nacional.html
[58] https://www.primicias.ec/noticias/economia/cacao-marca-record-de-exportaciones-por-segundo-ano-consecutivo/
[59] htt*ps://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia

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.

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 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

Según las proyecciones del Banco Central el sector de elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería tendría un crecimiento del 2,1% en este año (2022), mientras que el sector de elaboración de productos lácteos crecería un 2,4%[60]. Ecuador prevé incrementar en un 4% el volumen de exportaciones de cacao en 2022; es decir, hasta las 375.000 toneladas y con ello superar los USD 1.000 millones exportados en valor.

Adicionalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta que la producción ecuatoriana crecerá en un 2,8% al cierre del 2022, esto se verá impulsado por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares.[61] Según el BCE y el INEC, el sector comercio representa el 10,6% del PIB y genera el 18,5% del total de empleo de la economía y el 18,2% del total de empleo adecuado, posicionándose como la actividad que más contribuye al pleno empleo en el mercado laboral de Ecuador[62], la cual tendría un crecimiento de 4,1% en 2022.

El presidente ejecutivo de la Asociación Nacional de Fabricantes de Alimentos y Bebidas (Anfab), señala que, la inflación comenzó a ser uno de los principales problemas del sector en 2021. Esto se debe a que el costo de los fertilizantes e insumos agrícolas e industriales se han disparado en los últimos meses, por los problemas internacionales relacionados con la logística y los mayores precios del petróleo y concluye que esta realidad se mantendrá durante al menos la mayor parte del año 2022, lo que avizora un escenario complejo[63].

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 productividad[64].

Posición Competitiva de la Empresa

NESTLÉ ECUADOR S.A. considerando el CIIU (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.

[60] https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/PIB/PrevMacro.xlsx
[61] https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1482-la-economia-ecuatoriana-crecio-4-2-en-2021-superando-las-previsiones-de-crecimiento-mas-recientes
[62] https://www.ekosnegocios.com/articulo/comercio-uno-de-los-escenarios-con-mayor-dinamismo-en-el-pais
[63] https://www.lahora.com.ec/etiquetas/alimentos-inflacion-consumo-demanda-2022-economia-leche-produccion/
[64] https://www.primicias.ec/noticias/economia/precio-leche-industria-productores-ministro-agricultura/

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.

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.
- 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.

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.

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 2022.

Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, se realizó en base a los informes auditados de los años 2018, 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, 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2022.

Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos mostraron una tendencia variable a lo largo del período analizado, pasando de USD 499,23 millones en el año 2018 a USD 465,04 millones en diciembre de 2019 y 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 duración[65]. Posteriormente, para el año 2021 las ventas registran una disminución del 6,82%, llegando a totalizar USD 435,69 millones.

Al 30 de septiembre de 2022, las ventas registran un crecimiento (+3,54%) en comparación a su similar periodo del año 2021, alcanzando un valor de USD 337,53 millones (USD 325,98 millones en septiembre de 2021).

Los costos de ventas, por su parte, presentaron una tendencia creciente en su representación sobre los ingresos, desde un 66,98% de los ingresos en el año 2018 a un 72,80% en 2021 (71,46% a diciembre de 2020), 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. Para septiembre de 2022, los costos de ventas incrementaron su participación sobre los ingresos, llegando a representar el 80,45% (71,94% en septiembre de 2021).

Como consecuencia de lo anteriormente expuesto, el margen bruto pasó de representar el 33,02% de los ingresos en 2018 a 27,20% de los ingresos en 2021 (28,54% en diciembre de 2020). Al comparar los períodos interanuales, el margen bruto decreció de un 28,06% de los ingresos en septiembre de 2021 a un 19,55% en septiembre de 2022, como efecto del crecimiento en los costos de venta registrados.

Los gastos operativos que estuvieron conformados principalmente por gastos de personal, gastos técnicos, impuestos, publicidad, licencias, entre otros, mismos que mostraron una tendencia decreciente en su representación sobre los ingresos, pasando de representar un 23,91% de los ingresos en el año 2018 a 19,25% al cierre del año 2021 (21,29% en diciembre de 2020). Para los períodos interanuales los gastos operativos mantienen el comportamiento anual, es así como pasaron de significar el 19,76% de los ingresos en septiembre de 2021 a 15,06% a septiembre de 2022.

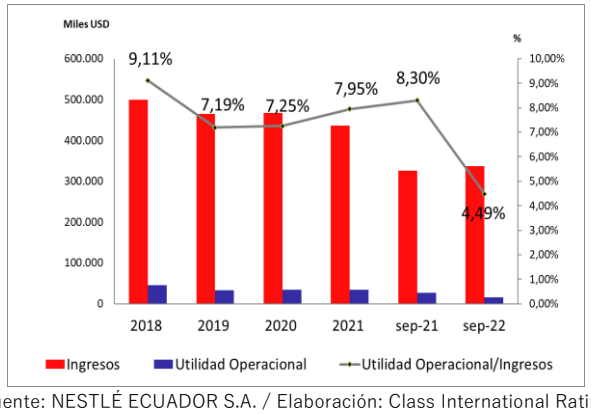
Durante los períodos analizados los ingresos ordinarios permitieron cubrir de manera adecuada los costos y gastos operacionales, generando un margen operativo positivo, el cual pasó de representar el 9,11% de los ingresos en 2018 a 7,95% en diciembre de 2021 (7,25% en el año 2020).

[65] https://www.eluniverso.com/noticias/2020/07/25/nota/7917966/industria-alimentaria-crecio-durante-pandemia/

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.

Para septiembre de 2022, la utilidad operativa de la compañía se contrae de una manera importante y representa un 4,49% de los ingresos (8,30% en septiembre de 2021), dado el crecimiento del costo de ventas mencionado anteriormente.

GRÁFICO 12: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros presentaron un comportamiento creciente entre el año 2018 y 2020, lo que obedece a la adquisición de obligaciones con costo para financiar la operación y a la contracción de los ingresos de dichos periodos. A diciembre de 2021 la representación de los gastos financieros disminuye a 1,16% frente al total de ingresos operativos (1,32% en el año 2020). Para septiembre de 2022 los gastos financieros se contrajeron y representaron el 0,99% de los ingresos (1,15% en septiembre de 2021).

Luego de deducir los rubros de gastos financieros y los respectivos impuestos, la compañía generó una utilidad neta positiva, sin embargo, se evidencia un comportamiento a la baja, pues luego de significar el 5,50% de los ingresos en 2018 pasó a 2,70% de los ingresos en 2020 (3,43% en diciembre de 2019). A diciembre de 2021 la utilidad neta se recuperó y representó el 3,29% de los ingresos, lo cual se atribuye principalmente a la reducción de los gastos operativos. Para septiembre de 2022, la compañía registró un margen neto positivo que representó el 1,11% de los ingresos, porcentaje inferior a lo evidenciado en su similar de 2021, cuando representó el 3,98%, debido al incremento en los costos.

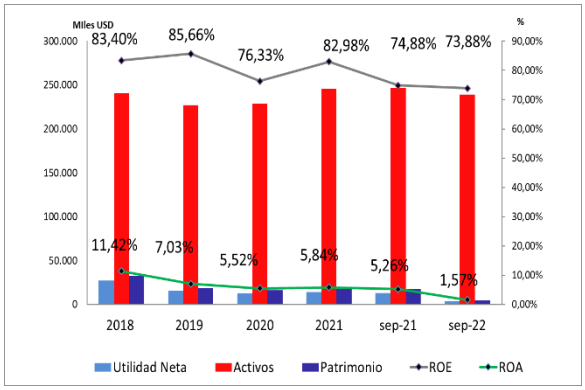
Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

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 13: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2018	2019	2020	2021
ROA	11,42%	7,03%	5,52%	5,84%
ROE	83,40%	85,66%	76,33%	82,98%

Ítem	sep-21	sep-22
ROA	5,26%	1,57%
ROE	74,88%	73,88%



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

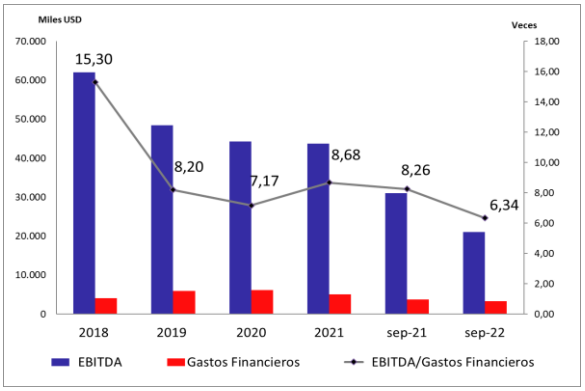
CLASS INTERNATIONAL RATING autorizada a operar como Calificadora de Riesgos, ha desarrollado el presente estudio técnico con el cuidado y precaución necesarios para su elaboración. La información utilizada se ha originado en fuentes que se estiman confiables, especialmente el propio emisor y los informes 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.

El EBITDA (acumulado) de la compañía en términos monetarios presentó un comportamiento decreciente y su representación sobre los ingresos fue variable, no obstante, los flujos generados brindaron una cobertura adecuada sobre los gastos financieros, relación que durante el período de análisis se ha ubicado por encima de la unidad en cada uno de los ejercicios económicos analizados, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.

CUADRO 14 GRÁFICO 14: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (Miles USD)

Ítem	2018	2019	2020	2021
EBITDA	62.082	48.424	44.347	43.766
Gastos Financieros	4.058	5.907	6.182	5.041
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (veces)	15,30	8,20	7,17	8,68

Ítem	sep-21	sep-22
EBITDA	31.076	21.082
Gastos Financieros	3.761	3.326
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros	8,26	6,34



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 240,47 millones en el 2018 a USD 228,63 millones a diciembre de 2020 y USD 245,59 millones al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022, se registra un decrecimiento de los activos de 2,74% respecto a diciembre de 2021, llegando a la suma de USD 238,86 millones debido principalmente a una disminución en inventarios y cuentas por cobrar a relacionadas y propiedad, planta y equipos.

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 (2018-2021) el 68,15% del activo total y 72,72% en septiembre de 2022, siendo su principal rubro para este último período las cuentas por cobrar clientes que representaron el 28,90% del total de activos (26,76% en el año 2021), seguido por los inventarios con el 16,63% (18,87% en diciembre de 2021);y, efectivo y equivalente de efectivo y cuentas por cobrar relacionadas con el 12,49% y 10,62%, respectivamente (8,93% y 15,21% en 2021).

Los activos no corrientes por su lado significaron en promedio el 31,85% del total de activos durante el período 2018-2021 y 27,28% para septiembre de 2022, siendo su cuenta más relevante la Propiedad, planta y equipo neto con una participación del 25,95% de los activos a septiembre de 2022 (26,58% en diciembre de 2021), seguida de lejos por activos por otras cuentas por cobrar, intangibles e impuesto diferidos con participación conjunta del 1,32% (1,91% en el año 2021).

Pasivos

Los pasivos totales presentaron un comportamiento variable sobre el financiamiento de los activos, pues pasaron de financiar un 86,30% de los activos en 2018 a un 92,76% en 2020 y 92,96% al cierre del año 2021. Para septiembre de 2022 financiaron el 97,87% del total de activos, comportamiento generado por un aumento en su deuda con costo y en sus cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas.

La estructura de los pasivos estuvo conformada mayormente por aquellos de tipo corriente, representando en promedio (2018-2021) el 75,97% del total de activos, mientras que para septiembre de 2022 su financiamiento fue del 85,98%, siendo su cuenta más relevante las obligaciones con instituciones financieras que financió el 25,84% de los activos (16,36% a diciembre de 2021), luego se encuentra las obligaciones con el mercado de

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.

valores que financió el 20,84% de los activos (31,90% a diciembre de 2021), le sigue las cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas con un financiamiento del 13,19% y 12,90% de los activos respectivamente (8,02% y 8,11% en el año 2021).

Por su parte, los pasivos no corrientes, mantuvieron una participación promedio de 14,99% frente al activo total durante el periodo comprendido entre el año 2018 y 2021, mientras que, a septiembre de 2022, fue de 11,89% de los activos, en donde su cuenta más representativa fue beneficios a empleados con el 6,86% en septiembre de 2022 (7,43% en diciembre de 2021), seguida de pasivos por arrendamiento con el 2,96% (3,71% en 2021).

A septiembre de 2022, la deuda con costo de corto y largo plazo financió el 51,50% de los activos totales (53,78% a diciembre de 2021), 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 septiembre de 2022, la participación de la deuda financiera frente al pasivo fue de 52,62% (57,85% en diciembre de 2021); y relacionarla con el patrimonio, la deuda con costo superó en más de 20 veces la estructura patrimonial de la compañía.

Patrimonio

El patrimonio de la empresa por su parte financió el 13,70% de los activos en 2018, 7,04% en diciembre de 2021 y 2,13% en septiembre de 2022, determinando que sus cuentas más representativas para este último período fueron Adopción NIIF por primera vez y la utilidad del ejercicio, mismas que fondearon el 2,00% y 1,57% de los activos respectivamente.

Por su parte, el capital social a lo largo del período analizado se mantuvo constante en términos monetarios con un valor de USD 1,78 millones, rubro que se mantiene a septiembre de 2022, no obstante, su representación sobre el total de activos fue variable e 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.

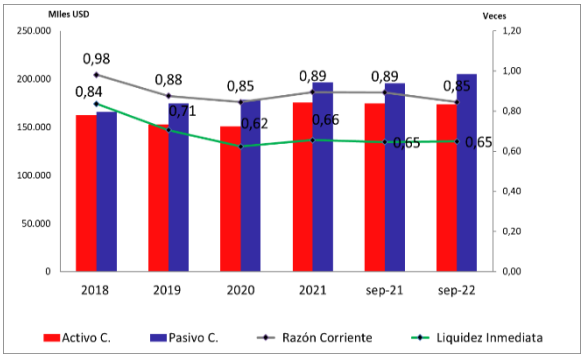
Flexibilidad Financiera

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 contó con suficientes recursos para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, además de la inexistencia de recursos ociosos. Esto conllevó a que su capital de trabajo sea negativo mismo que significó el 8,39% de los activos en diciembre de 2021 y 13,26% en septiembre de 2022.

CUADRO 15, GRÁFICO 15: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2018	2019	2020	2021
Activo Corriente	162.929	152.957	150.886	175.607
Pasivo Corriente	166.032	174.488	178.530	196.214
Razón Circulante (veces)	0,98	0,88	0,85	0,89
Liquidez Inmediata (veces)	0,84	0,71	0,62	0,66

Ítem	sep-21	sep-22
Activo Corriente	174.737	173.709
Pasivo Corriente	195.656	205.378
Razón Circulante (veces)	0,89	0,85
Liquidez Inmediata (veces)	0,65	0,65



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

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.

Indicadores de Eficiencia

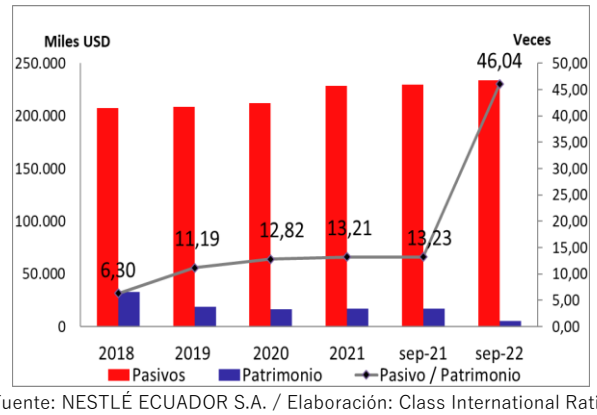
NESTLÉ ECUADOR S.A. presentó un periodo de cobros de 86 días al cierre de 2021, lo que determinó que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas en este lapso aproximadamente. Por otra parte, el plazo para pagar a sus proveedores fue de 23 días, resultado que evidencia que entre el tiempo que registra la compañía para cobrar a sus clientes y el plazo que muestra en el pago a sus proveedores hubo un descalce de 64 días. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que éste registró una rotación en bodega de 53 días a diciembre de 2021.

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 117 días para el año 2021, 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, presentando un comportamiento creciente, entre 2018 y 2021 producto de los movimientos del pasivo. Para septiembre de 2022, el apalancamiento se incrementa significativamente a 46,04 veces como efecto de la contracción observada en el patrimonio que responde al registro de resultados acumulados negativos.

GRÁFICO 16: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 116,80 veces en 2018 hasta 128,50 veces en 2021 y 131,58 veces en septiembre de 2022, debido a las fluctuaciones del pasivo frente al capital de la empresa que se mantuvo constante. 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.

El indicador que relaciona el pasivo total/EBITDA (anualizado) se ubicó en 5,22 años al cierre de 2021 y 6,92 años a septiembre de 2022, 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) se ubicó en 3,02 años al cierre de 2021, mientras que para septiembre de 2022 fue 3,64 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 30 de septiembre de 2022, la compañía no registra operaciones como garante o codeudor.

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.

Liquidez de los instrumentos

Situación del Mercado Bursátil[66]

Hasta octubre de 2022, el Mercado de Valores autorizó 61 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 37 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 24 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 796,24 millones, valor que representó 71,75% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.109,81 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 18,42% y las titularizaciones el 9,84% del total aprobado.

Atentamente,

Firmado electrónicamente por:
LUIS RENATO
JARAMILLO
JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA
GERENTE GENERAL

[66] https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp

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.

ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
ACTIVO						
Efectivo y equivalentes de efectivo	43.779	29.309	21.252	19.744	21.938	29.843
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	86.031	89.101	86.327	102.861	103.082	94.385
Inventarios	23.774	29.526	38.936	47.952	46.344	39.714
Otras cuentas por cobrar	6.696	4.661	3.896	3.900	3.700	3.757
Otros Activos Corrientes	2.649	361	475	280	543	6.011
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	**162.929**	**152.957**	**150.886**	**174.737**	**175.607**	**173.709**
Propiedad, planta y equipo neto	74.505	69.823	72.875	66.748	65.280	61.994
Otros Activos No Corrientes	3.033	4.320	4.864	5.293	4.699	3.157
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	**77.538**	**74.143**	**77.739**	**72.041**	**69.979**	**65.150**
TOTAL ACTIVOS	**240.467**	**227.101**	**228.625**	**246.778**	**245.586**	**238.860**
PASIVOS						
Préstamos Instituciones financieras	59.919	52.747	20.595	28.105	40.179	61.723
Obligaciones Mercado de Valores	22.086	48.920	73.539	78.620	78.345	49.771
Proveedores locales y del exterior	20.266	16.850	20.947	29.222	19.703	31.505
Otros Pasivos Corrientes	63.762	55.971	63.448	59.709	57.987	62.379
TOTAL PASIVOS CORRIENTE	**166.032**	**174.488**	**178.530**	**195.656**	**196.214**	**205.378**
Préstamos Instituciones financieras	9.685	1.639	-	-	-	-
Pasivos por arrendamiento	14.510	10.441	14.121	10.965	9.105	7.069
Otros Pasivos No Corrientes	17.303	21.906	19.429	22.809	22.989	21.335
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE	**41.498**	**33.986**	**33.550**	**33.774**	**32.093**	**28.404**
Deuda Financiera	**109.538**	**116.453**	**112.617**	**122.287**	**132.083**	**123.005**
Deuda Financiera C/P	85.342	104.373	98.496	111.322	122.978	115.936
Deuda Financiera L/P	24.196	12.080	14.121	10.965	9.105	7.069
TOTAL PASIVOS	**207.531**	**208.474**	**212.079**	**229.430**	**228.307**	**233.782**
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	27.470	15.956	12.629	12.990	14.338	3.752
Adopción NIIF por primera vez	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786
Resultados acumulados	(2.013)	(4.809)	(3.563)	(3.122)	(4.538)	(6.153)
TOTAL PATRIMONIO	**32.936**	**18.626**	**16.546**	**17.348**	**17.279**	**5.078**

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

Cuenta	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
Ventas	499.226	465.038	467.604	325.979	435.691	337.533
Costo de ventas	334.378	320.415	334.150	234.515	317.165	271.560
MARGEN BRUTO	**164.848**	**144.623**	**133.454**	**91.465**	**118.526**	**65.973**
Total Gastos Operacionales	119.349	111.166	99.552	64.416	83.891	50.830
UTILIDAD OPERACIONAL	**45.499**	**33.457**	**33.902**	**27.048**	**34.635**	**15.143**
Gastos Financieros	4.058	5.907	6.182	3.761	5.041	3.326
Otros ingresos no operacionales	-	-	-	14	-	42
Otros egresos no operacionales	-	-	-	213	-	578
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	**41.441**	**27.550**	**27.720**	**23.088**	**29.594**	**11.282**
Impuesto a la Renta	13.971	11.594	15.091	10.098	15.256	7.530
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**27.470**	**15.956**	**12.629**	**12.990**	**14.338**	**3.752**

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

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.

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2018	2019	2020	sep-21	2021	sep-22
Gastos Operacionales / Ingresos	23,91%	23,90%	21,29%	19,76%	19,25%	15,06%
Utilidad Operacional / Ingresos	9,11%	7,19%	7,25%	8,30%	7,95%	4,49%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	5,50%	3,43%	2,70%	3,98%	3,29%	1,11%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	165,63%	209,69%	268,44%	208,22%	241,56%	403,66%
Utilidad / capital permanente	102,16%	108,01%	75,11%	126,81%	121,53%	51,24%
Utilidad Operativa / capital permanente	169,21%	226,47%	201,63%	264,05%	293,57%	206,83%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	-1,53%	0,00%	-14,27%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	14,77%	37,02%	48,95%	28,95%	35,16%	88,67%
Rentabilidad						
Rentabilidad sobre Patrimonio	83,40%	85,66%	76,33%	74,88%	82,98%	73,88%
Rentabilidad sobre Activos	11,42%	7,03%	5,52%	5,26%	5,84%	1,57%
Utilidad operacional / activos operacionales	23,01%	17,84%	17,85%	17,74%	17,38%	10,07%
Resultados operativos medidos / activos totales	18,92%	14,73%	14,83%	14,61%	14,10%	8,45%
Liquidez						
Razón Corriente	0,98	0,88	0,85	0,89	0,89	0,85
Liquidez Inmediata	0,84	0,71	0,62	0,65	0,66	0,65
Capital de Trabajo	-3.104	-21.531	-27.644	-20.919	-20.606	-31.668
Capital de Trabajo / Activos Totales	-1,29%	-9,48%	-12,09%	-8,48%	-8,39%	-13,26%
Cobertura						
EBITDA	62.082	48.424	44.347	31.076	43.766	21.082
EBITDA anualizado	62.082	48.424	44.347	41.435	43.766	33.773
Ingresos	499.226	465.038	467.604	325.979	435.691	337.533
Gastos Financieros	4.058	5.907	6.182	3.761	5.041	3.326
EBITDA / Ingresos	12,44%	10,41%	9,48%	9,53%	10,05%	6,25%
EBITDA/Gastos Financieros	15,30	8,20	7,17	8,26	8,68	6,34
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,42	0,29	0,30	0,22	0,26	0,12
EBITDA / Deuda total	0,57	0,42	0,39	0,25	0,33	0,27
Flujo libre de caja / deuda total	1,68	1,22	1,30	0,26	0,90	0,53
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	11,28	8,34	10,91	-19,19	12,14	-14,65
Gastos de Capital / Depreciación	0,62	0,64	0,77	-0,54	1,03	-2,49
Solvencia						
Pasivo Total / Patrimonio	6,30	11,19	12,82	13,23	13,21	46,04
Activo Total / Capital Social	135,34	127,82	128,68	138,89	138,22	134,44
Pasivo Total / Capital Social	116,80	117,33	119,36	129,13	128,50	131,58
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	1,76	2,40	2,54	2,95	3,02	3,64
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	3,34	4,31	4,78	5,54	5,22	6,92
Deuda Financiera / Pasivo	52,78%	55,86%	53,10%	53,30%	57,85%	52,62%
Deuda Financiera / Patrimonio	332,57%	625,21%	680,65%	704,91%	764,39%	2422,36%
Pasivo Total / Activo Total	86,30%	91,80%	92,76%	92,97%	92,96%	97,87%
Capital Social / Activo Total	0,74%	0,78%	0,78%	0,72%	0,72%	0,74%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	77,91%	89,63%	87,46%	91,03%	93,11%	94,25%
Solidez						
Patrimonio Total / Activo Total	13,70%	8,20%	7,24%	7,03%	7,04%	2,13%
Eficiencia						
Periodo de Cobros (días)	63	70	67	86	86	76
Duración de Existencias (días)	26	34	43	56	53	40
Plazo de Proveedores	22	19	23	34	23	32

Fuente: NESTLÉ ECUADOR S.A. / Elaboración: Class International Rating

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.

ANEXO IV: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA PROYECTADO (Miles USD)

Balance General (US$ Miles)	2022	2023	2024
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	17.602	17.954	18.313
Cuentas por Cobrar Comerciales	62.466	63.715	64.989
Cuentas por Cobrar Relacionadas	24.447	24.936	25.435
Otras Cuentas por Cobrar	759	774	790
Gastos Pagados por anticipado	549	560	571
Inventarios	39.502	39.199	38.968
Otros Activos	2.828	2.884	2.942
Activos Corrientes	**148.152**	**150.023**	**152.008**
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	54.813	56.332	57.739
Activos con derecho de uso	10.191	10.191	10.191
Intangibles	565	565	577
Otras Cuentas por Cobrar	1.951	1.951	1.990
Impuesto Diferido	2.230	2.230	2.274
Activos No Corrientes	**69.749**	**71.269**	**72.770**
Total Activos	**217.902**	**221.291**	**224.778**
PASIVOS			
Pasivos Financieros Corto Plazo	100.284	100.524	99.075
Proveedores Locales	19.751	19.600	19.484
Proveedores Internacionales	988	980	974
Proveedores	20.738	20.580	20.458
Cuentas por Pagar Relacionadas	22.713	22.540	22.406
Impuestos por pagar	9.864	10.061	10.262
Beneficios sociales	12.013	11.921	11.850
Provisiones	12.079	11.986	11.915
Leasing Financiero	4.443	4.443	4.443
Otras CxP	4.528	4.493	4.466
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	33.062	32.843	32.675
Pasivos Corrientes	**186.661**	**186.547**	**184.877**
Pasivo Financiero De Largo Plazo	0	0	0
Pasivos por arrendamientos	4.662	4.895	5.140
Otras cuentas por pagar	4.798	4.761	4.733
Provisiones por beneficios a empleados	16.414	16.742	17.077
Total Pasivos No Corrientes	**25.875**	**26.399**	**26.951**
Total Pasivos	**212.536**	**212.946**	**211.828**
PATRIMONIO			
Capital Social	1.777	1.777	1.777
Reserva Legal	916	916	916
Resultados Ejercicios Anteriores	-1.367	-1.205	-931
Resultado del Ejercicio	4.039	6.857	11.188
Resultados Acumulados	2.673	5.652	10.257
Patrimonio	**5.366**	**8.345**	**12.950**

Fuente: Estructurador Financiero / Elaboración: Class International Rating

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.

ANEXO 6:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, Erendira Magaña Páramo, en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General 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 30 de septiembre del 2022 es el siguiente:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

sep-22

DETALLE	MONTO (miles USD)
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	$29.843.478
Cuentas por Cobrar Comerciales	$69.020.906
Cuentas por Cobrar Relacionadas	$25.363.642
Otras Cuentas por Cobrar	$3.756.746
Gastos Pagados por anticipado	$571.572
Inventarios	$39.713.698
Impuestos por recuperar	$1.801.449
Otros Activos	$3.637.906
Activos Corrientes	**$173.709.397**
Propiedad Planta y Equipo	$51.802.412
Activos con derecho de uso	$10.191.229
Intangibles	$444.257
Impuesto Diferido	$953.050
Otras Cuentas por Cobrar	$1.759.490
Activos No Corrientes	**$65.150.438**
Activo Total	**$238.859.835**
Activos diferidos o impuestos diferidos	$1.397.307
Activos Gravados	$1.944.465
Activos en litigio	$2.474.511
Monto de impugnaciones tributarias	$6.398.901
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.	$50.000.000
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	**$62.215.184**
Total Activos Libres	**$176.644.651**
80% de Activos Libres de Gravamen	**$141.315.721**
Monto de la emisión	**$30.000.000**
% del monto de la emisión frente al cupo total	**21,23%**

Atentamente,

Eréndira Magaña
Primera Suplente del Gerente General NESTLE 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 incursa 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 INDUSTRIAL SURINDU S.A.

CONSEJO DE LA JUDICATURA

Factura: 001-002-000094297

20221701018D01461

DILIGENCIA DE RECONOCIMIENTO DE FIRMAS N° 20221701018D01461

Ante mí, NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA de la NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA , comparece(n) ERENDIRA MAGAÑA PARAMO portador(a) de CÉDULA 1760442192 de nacionalidad MEXICANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A INDUSTRIAL SURINDU S.A. CON RUC 0991366849001 en calidad de VICEPRESIDENTE; ERENDIRA MAGAÑA PARAMO portador(a) de CÉDULA 1760442192 de nacionalidad MEXICANA, mayor(es) de edad, estado civil CASADO(A), domiciliado(a) en QUITO, REPRESENTANDO A NESTLE ECUADOR S.A. CON RUC 0990032246001 EN CALIDAD DE PRIMER SUPLENTE en calidad de GERENTE GENERAL; 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 CON RUC 1792254582001 en calidad de GERENTE GENERAL; 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 13 DE DICIEMBRE DEL 2022, (12:46).

ERENDIRA MAGAÑA PARAMO
CÉDULA: 1760442192

DIEGO FERNANDO RODRIGUEZ RODRIGUEZ
CÉDULA: 1711618536

Dra. Glenda. Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

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 09 días del mes de noviembre de 2022 comparecen:

a. La compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., debidamente representada la señora Eréndira Magaña Páramo en calidad de Vicepresidente, en adelante **FIADOR SOLIDARIO;**
b. La compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. debidamente representada por la señora Eréndira Magaña Páramo en su calidad de Primer 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 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, la Primer Suplente del Gerente General de la Compañía, definió para la presente emisión de obligaciones de corto plazo de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., un monto de hasta USD 30'000.000,00 (TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA).

CLÁUSULA SEGUNDA: OBJETO DEL CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL. INDUSTRIAL SURINDU S.A. conforme la autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 7 de septiembre de 2022 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 Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD $ 45.000.000,00) 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.

Eréndira Magaña Páramo
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

Eréndira Magaña Páramo
NESTLÉ ECUADOR S.A.

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1760442192

Nombres del ciudadano: MAGAÑA PARAMO ERENDIRA

Condición del cedulado: EXTRANJERO

Lugar de nacimiento: MÉXICO

Fecha de nacimiento: 18 DE JULIO DE 1979

Nacionalidad: MEXICANA

Sexo: MUJER

Instrucción: INICIAL

Profesión: LAS PERMI.POR.LA.LEY

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: FLORES LICEA JESUS

Fecha de Matrimonio: No Registra

Datos del Padre: MAGAÑA ECHEVERRIA FRANCISCO

Nacionalidad: MEXICANA

Datos de la Madre: PARAMO FARIAS MAGDALENA

Nacionalidad: MEXICANA

Fecha de expedición: 16 DE FEBRERO DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 13 DE DICIEMBRE DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 222-804-13859

222-804-13859

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE.
Vigencia del documento 1 validación o 1 mes desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a **enlinea@registrocivil.gob.ec**


NOTARÍA 18 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO
NOTARÍA 18 DE QUITO


CÉDULA DE IDENTIDAD

REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

APELLIDOS
MAGAÑA
PARAMO

CONDICIÓN EXT PERMANENTE

NOMBRES
ERENDIRA

NACIONALIDAD
MEXICANA

FECHA DE NACIMIENTO
18 JUL 1979

LUGAR DE NACIMIENTO
México
Michoacán

SEXO
MUJER

No. DOCUMENTO
022837248

FECHA DE VENCIMIENTO
16 FEB 2032

FIRMA DEL TITULAR

NUI.1760442192

NATICAN
241172


APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
MAGAÑA ECHEVERRIA FRANCISCO

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
PARAMO FARIAS MARIA ELENA

ESTADO CIVIL
CASADO

APELLIDOS Y NOMBRES DEL CONYUGE O CONVIVIENTE
FLORES LICEA JESUS

LUGAR Y FECHA DE EMISION
QUITO 16 FEB 2022

DIRECTOR GENERAL

CODIGO DACTILAR
E444314441

TIPO SANGRE O+

DONANTE
SI

I<ECU022837248<<<<<1760442192
7907186F3202160ECU<SI<<<<<<<<4
MAGANA<PARAMO<<ERENDIRA<<<<<<<



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, 13 DIC. 2022

Notaría 18 Dra. Glenda. Zapata Silva
Quito, D.M. NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

NOTARÍA 18 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO

Industrial Surindu S. A.

Av. Simón Bolivar y Vía Nayón Cpmplejo EKOPARK Torre 2 TELF: (593-2) 398 6500 FAX: (593-2) 398 6500
QUITO - ECUADOR

Quito, 16 de Marzo de 2021

Señora,
Erendira Magaña Páramo
Quito.-

De mi consideración:

Cúmpleme llevar a su conocimiento que la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la compañía Industrial Surindu S.A., en sesión celebrada el 15 de Marzo de 2021, tuvo el acierto de elegir a usted para la función de **VICEPRESIDENTE** de la compañía por el lapso estatutario de **dos años** según lo previsto en el Artículo Décimo Sexto de los Estatutos de la compañía, para poder subrogar en su orden al Presidente o al Gerente General con todas sus atribuciones.

Industrial Surindu S.A. se constituyó con contrato celebrado ante la Notaría Novena del Cantón Guayaquil, el 10 de octubre de 1996, y se inscribió en el Registro Mercantil el día 18 de octubre del mismo año. Aumentó su capital, cambió de domicilio de la ciudad de Guayaquil a la ciudad de Quito y reformó su Estatuto Social, mediante escritura pública de 4 de marzo de 1997, otorgada ante la Notaría Primera del Cantón Quito, inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito bajo el No. 106 del Registro Industrial, tomo 29, el 17 de septiembre de 1997 y anotada al margen de las inscripciones respectivas en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 30 de septiembre de 1997.

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.

La Junta autorizó al suscrito para extender el presente nombramiento.

Atentamente,

Secretario Ad- hoc
Luis Carlos López

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de **VICEPRESIDENTE** de la Compañía **INDUSTRIAL SURINDU S.A.**

Quito, 16 de Marzo de 2021

Erendira Magaña Páramo
CI: 176044219-2

PÁGINA EN BLANCO

TRÁMITE NÚMERO: 17422

5861520YSKLTRM

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	59109
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	08/04/2021
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	6452
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	INDUSTRIAL SURINDU S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	MAGAÑA PARAMO ERENDIRA
IDENTIFICACIÓN	1760442192
CARGO:	VICEPRESIDENTE
PERIODO(Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CAMB. DOMICIL. RM# 106 DEL 17/09/1997 NOT. 1 DEL 04/03/1997.-

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 ABRIL 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 2 hoja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 13 DIC. 2022

Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito


PÁGINA EN
BLANCO

Nestlé Ecuador S.A.
Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo EKOPARK,
Torre Dos, Edificio Nestlé
Quito-Ecuador

Teléfono: (593-2) 3986-500

1894

Nestlé.
A gusto con la vida

5

4238

Dra. Glenda Zapata Silva
GZS
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

Quito, 09 de enero de 2019

Señora,
Erendira Magaña Páramo
Presente.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que el Directorio de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, en sesión celebrada el día 08 de enero de 2019, 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, sola 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,

RM. 624. 22/06/1964 - NOT. (illegible) 11/06/1964
Cambio Den. 101 - 22/06/1988. NOT. 1. 25/07/1988

Luis Carlos López Rivera
Secretario Ad-Hoc

Aceptación: Libre y voluntariamente acepto desempeñar el cargo de **Primer Suplente del Gerente General** de la Compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

Quito, 09 de enero de 2019.

Erendira Magaña Páramo
PAS: G18901875


NOTARIA 18 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO
NOTARIA 18 DE QUITO

REGISTRO MERCANTIL QUITO

TRÁMITE NÚMERO: 7378
1330658VRONCDK

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO
RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

Dra. Glenda. Zapata Silva Notaría 18 Quito, D.M. QUITO - ECUADOR

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	5845
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	04/02/2019
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1894
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NESTLÉ ECUADOR S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	MAGAÑA PÁRAMO ERENDIRA
IDENTIFICACIÓN	G18901875
CARGO:	PRIMER SUPLENTE GERENTE GENERAL
PERIODO(Años):	5 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM. 624 DEL 22/06/1964.- NOT. PUBLICA DEL CANTON GUAYAQUIL DEL 11/06/1964
CAMBIO DENOMINACION: RM. 101 DEL 22/06/1988.- NOT. 1 DEL 25/02/1988 JS.

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 4 DÍA(S) DEL MES DE FEBRERO DE 2019

Registro Mercantil del Cantón Quito — Dirección Nacional de Registro de Datos Públicos

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 19-RMQ-2015)
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 2 hoja(s) útil(es), es (son) igual(es) al (los) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 13 DIC. 2022

Notaría 18 Quito, D.M. — Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DÉCIMA OCTAVA DE QUITO

NOTARÍA 18 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO
NOTARÍA 18 DE 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: 13 DE DICIEMBRE DE 2022

Emisor: FRANCISCO ESTEBAN PROAÑO ASTUDILLO - PICHINCHA-QUITO-NT 18 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 229-804-13931

229-804-13931

Ing. Fernando Alvear C.
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación
Documento firmado electrónicamente

La institución o persona ante quien se presente este certificado deberá validarlo en:**https://virtual.registrocivil.gob.ec**, conforme a la LOGIDAC Art. 4, numeral 1 y a la LCE


NOTARÍA 18 DE QUITO
PÁGINA EN
BLANCO
NOTARÍA 18 DE QUITO


REPÚBLICA DEL ECUADOR
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN
CÉDULA DE CIUDADANÍA
No. 171161853-6
APELLIDOS Y NOMBRES
RODRIGUEZ RODRIGUEZ
DIEGO FERNANDO
LUGAR DE NACIMIENTO
PICHINCHA
QUITO
SANTA BARBARA
FECHA DE NACIMIENTO 1978-03-21
NACIONALIDAD ECUATORIANA
SEXO M
ESTADO CIVIL CASADO
MARIA PAOLA
HERRERA MONTALVO


INSTRUCCIÓN SUPERIOR
PROFESIÓN/OCUPACIÓN DOCTOR - LEYES
E4343I2442
APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE
RODRIGUEZ RENE POLIVIO
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE
RODRIGUEZ MERCEDES LEONILA
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN
QUITO
2015-02-19
FECHA DE EXPIRACIÓN
2025-02-19




CERTIFICADO DE VOTACIÓN 11 ABRIL 2021
CNE
PROVINCIA PICHINCHA
CIRCUNSCRIPCIÓN 3
CANTÓN QUITO
PARROQUIA CUMBAYA
ZONA 1
JUNTA No. 0033 MASCULINO
No. 16100341
C.I. 1711618536
RODRIGUEZ RODRIGUEZ DIEGO FERNANDO


CNE
CIUDADANARIO

RAZON: 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 (os) documentos original(es), exhibodo(s) por el (la) peticionario(a).
Quito, 13 DIC. 2022

Notaría 18 Quito, D.M.
Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

NOTARIA 13 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO
NOTARIA 18 DE QUITO

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 Notaría 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
945553IJZIEXMAA

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

RAZON: 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), exhibodo(s) por el (lá) peticionario(a).
Quito, 13 DIC. 2022

Notaría 18 Quito, D.M. Dra. Glenda. Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

Firmado Digitalmente por DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
Registrador Mercantil del Cantón Quito

Factura: 001-002-000094298

20221701018C02984

CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO N° 20221701018C02984

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.sri.gob.ec el día de hoy 13 DE DICIEMBRE DEL 2022, a las 12:47, 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 13 DE DICIEMBRE DEL 2022, (12:47).

Notaría 18 Quito, D.M. QUITO - ECUADOR

NOTARIO(A) GLENDA ELIZABETH ZAPATA SILVA

NOTARÍA DÉCIMA OCTAVA DEL CANTÓN QUITO


NOTARIA 18 DE QUITO
PÁGINA EN BLANCO
NOTARIA 18 DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

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

Razón Social
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

Número RUC
1792254582001

- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

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:	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, 13 DIC. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

Razón Social
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

Número RUC
0991366849001

Representante legal
- MAGAÑA PARAMO ERENDIRA

Estado	Régimen	
ACTIVO	GENERAL	
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
25/10/1996	10/09/2020	18/10/1996
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
18/10/1996	No registra	No registra

Jurisdicción
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO

Obligado a llevar contabilidad
SI

Tipo	Agente de retención	Contribuyente especial
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

Provincia: PICHINCHA **Cantón:** QUITO **Parroquia:** IÑAQUITO

Dirección

Calle: AV. SIMON BOLIVAR **Número:** S/N **Intersección:** VIA NAYON **Referencia:** FRENTE AL REDONDEL DEL CICLISTA

Medios de contacto

Teléfono trabajo: 043802800 **Celular:** 0984885364

Actividades económicas

- C10710102 - ELABORACIÓN DE BIZCOCHOS, GALLETAS, ETCÉTERA, INCLUSO ENVASADOS.
- G46309202 - VENTA AL POR MAYOR DE PRODUCTOS DE CONFITERÍA.

Establecimientos

Abiertos	Cerrados
3	0

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

Razón Social	Número RUC
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	0991366849001

- ANEXO ACCIONISTAS, PARTÍCIPES, SOCIOS, MIEMBROS DEL DIRECTORIO Y ADMINISTRADORES – ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

- 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

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:	CATRCR2022002867064
Fecha y hora de emisión:	06 de diciembre de 2022 10:56
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, 13 DIC. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO

SRI

Certificado
Registro Único de Contribuyentes

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

Dra. Glenda Zapata Silva
Notaría 18
Quito, D.M.
QUITO - ECUADOR

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.

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, 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

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 6to 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, 13 DIC. 2022

Dra. Glenda Zapata Silva
NOTARIA DECIMA OCTAVA DE QUITO