1 PORTADA

a. Título:

"PRIMER PROGRAMA DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO O PAPEL COMERCIAL - CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL"

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor: Industrial Surindu 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-IRCVSQ-DRMV-2026-00020660

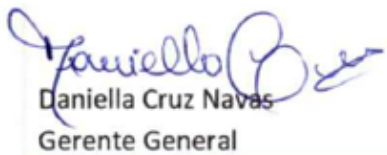
Fecha de Emisión: 29 de septiembre de 2026

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 PACIFIC CREDIT RATING 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

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 Financiera y Monetaria, 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.....1

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....3

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR.....6

3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA.....17

4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN.....21

5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA.....22

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.....41

7 Declaración juramentada por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes 41

ANEXOS

Anexo 1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2023 al 2025

Anexo 2 Estados Financieros Internos con corte a julio 2025 y julio 2026

Anexo 3 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora

Anexo 4 Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.

Anexo 5 Informe completo de la Calificadora de Riesgos

Anexo 6 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Anexo 7 Declaración Juramentada del Representante de Obligacionistas

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:	La compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., se constituyó el 10 de octubre de 1996 por escritura pública otorgada en la Notaría Novena del cantón Guayaquil, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 18 de octubre del mismo año. La compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A. cambió su domicilio a la ciudad de Quito, mediante escritura pública otorgada en la Notaria Primera del cantón Quito, provincia de Pichincha, el 4 de marzo de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón, el 17 de septiembre del mismo año.
Plazo de duración:	El plazo de duración de la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A. es 50 años.
Actividad Principal:	La compañía tiene como objeto social la *"producción elaboración y comercialización exportación consignación representación venta, importación de productos alimenticios"* INDUSTRIAL SURINDU S.A. pertenece al código CIIU C1071.01, esto es elaboración de pan y otros productos de panadería secos: pan de todo tipo, panecillos, bizcochos, tostadas, galletas, etcétera, incluso envasados.
Domicilio principal de la Compañía:	Av. Simón Bolívar, Vía Nayon, Ekopark Torre 2, Monteserrin. Quito - Ecuador.
Número de teléfono:	(02) 3986500
Página web:	www.nestle.com.ec
Correo electrónico:	eclegal@ec.nestle.com / jose.acosta@ec.nestle.com

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

Composición del Capital – julio 2026	
Capital Autorizado:	US$ 6.000.000
Capital Suscrito:	US$ 3.000.000
Capital Pagado:	US$ 3.000.000

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

En conformidad con lo establecido en el artículo 3, Sección I, Capítulo IV, del Título II de la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria (Libro II - Mercado de Valores), mientras se encuentren en circulación las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial correspondientes al Primer (I) Programa, el EMISOR deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

Resguardos:

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.

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 el contrato de emisión del Primer (I) Programa, en lo que respecta a la solución de controversias.

Limitaciones de endeudamiento:

El EMISOR durante la vigencia de la Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial, establece como límite de endeudamiento el mantenimiento semestral de la relación pasivo financiero sobre activo, menor o igual a 0,70 veces.

Para efectos del control y seguimiento del límite de endeudamiento, se deberá tomar en cuenta que, “Pasivo Financiero” es el total de pasivos que devengan costo financiero incluyendo: obligaciones de corto y largo plazo, valores emitidos producto de procesos de titularización de flujos, préstamos bancarios, sobregiros, derivados emitidos y obligaciones de contratos de indemnización

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 que las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se encuentren en circulación.

d. Gastos del programa de Emisión

Concepto	USD	Porcentaje respecto al monto total de la emisión
Casa de Valores (estructuración y colocación)	$47.000,00	0,16%
Calificadora de Riesgos	$10.500,00	0,04%
Representante de Obligacionistas	$2.500,00	0,01%
Agente de Pago	$21.000,00	0,07%
Bolsa de Valores	$72.310,00	0,24%
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros	$2.500,00	0,01%
Gastos Notariales	$3.255,00	0,01%
Costo Total	**$159.065,00**	
Costo Total / Monto de la Emisión		**0,53%**

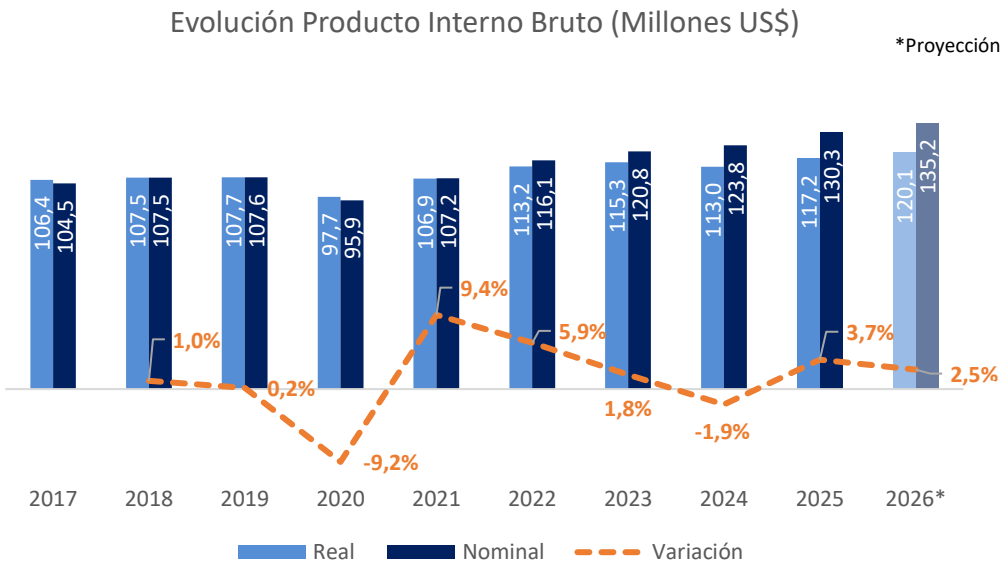
e. Descripción del Negocio del Emisor

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

Entorno macroeconómico:

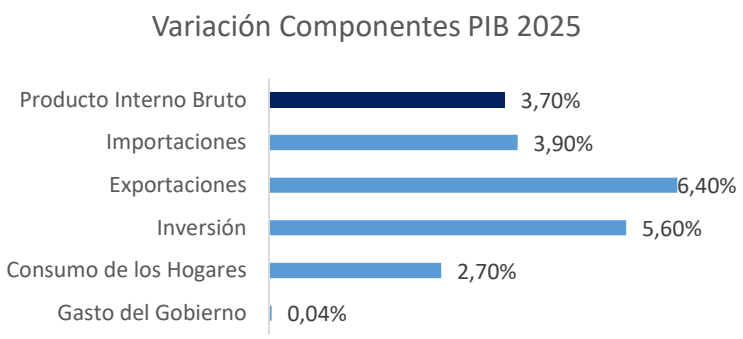
Producto Interno Bruto (PIB)

La actividad económica ecuatoriana mostró una recuperación durante el año 2025. De acuerdo con el Banco Central, el PIB registró un crecimiento de 3,7% respecto al año 2024. Este resultado estuvo respaldado por la normalización de la actividad productiva, principalmente un mayor dinamismo en el sector exportador. Para 2026, se estiman crecimientos de 2,5%, lo que sugiere una continuidad del ciclo de crecimiento, aunque a un ritmo más sostenido.



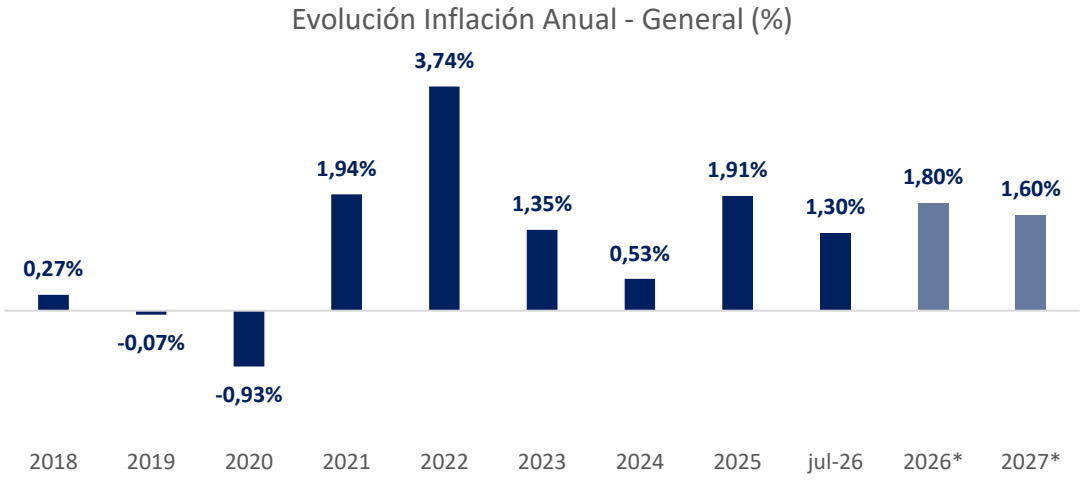
Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

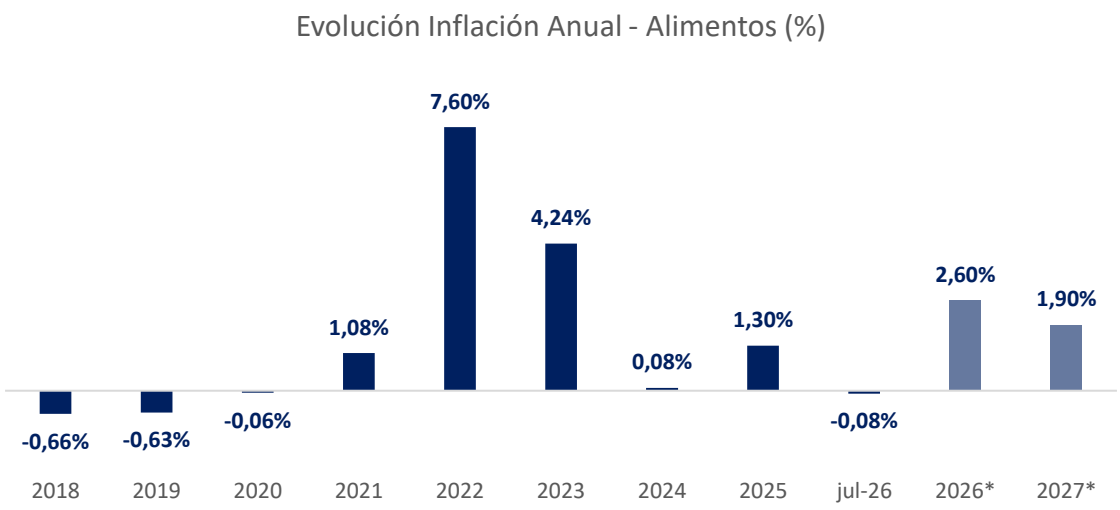
Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 6,4% y aportaron 2,0 puntos porcentuales (p.p.) al crecimiento económico, mientras que la formación bruta de capital fijo aumentó 5,6% y contribuyó con 1,1 p.p.. Por su parte, el consumo de los hogares registró un crecimiento de 2,7%, con un aporte de 1,7 p.p., reflejando una mejora de la demanda interna. En contraste, el consumo del gobierno mostró una variación marginal de 0,04%, y las importaciones crecieron 3,9%, restando 1,1 p.p. al resultado total, conforme a su tratamiento en la contabilidad del PIB.



Índice de Precios al Consumidor (IPC)

La inflación en Ecuador se ha mantenido en niveles moderados y relativamente estables durante los últimos años. En 2025, la inflación anual cerró en 1,91%, ubicándose en un rango acotado y consistente con un entorno de precios más predecible para hogares y empresas. Este comportamiento contribuye a preservar el poder adquisitivo, reduce la incertidumbre en la formación de precios y limita presiones sobre costos indexados en bienes y servicios. Actualmente, la variación acumulada del IPC a julio de 2026 es 1,30% y la variación interanual es de 1,39%.



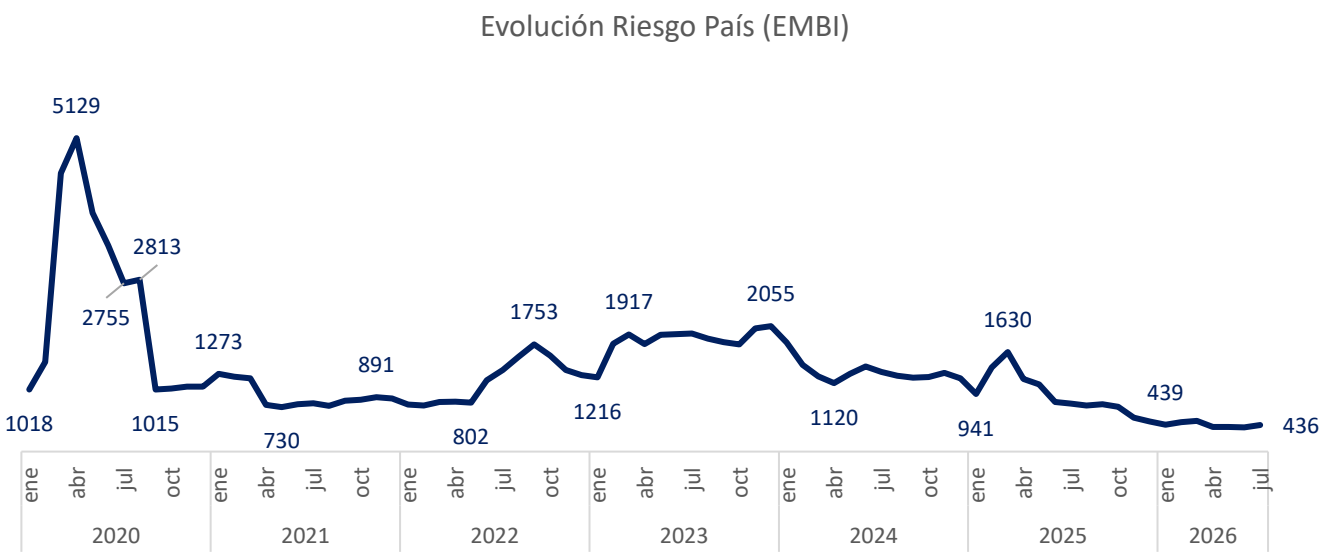


Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La inflación en productos alimenticios fue inferior a la inflación general en el año 2025, y para el año 2026 proyecta un crecimiento de 2,60%. A julio de 2026, estos productos presentan ligera deflación (-0,08%) explicada por la estacionalidad en la producción de bienes agrícolas (ciclos de cosechas, temporadas y clima).

Riesgo País (EMBI)

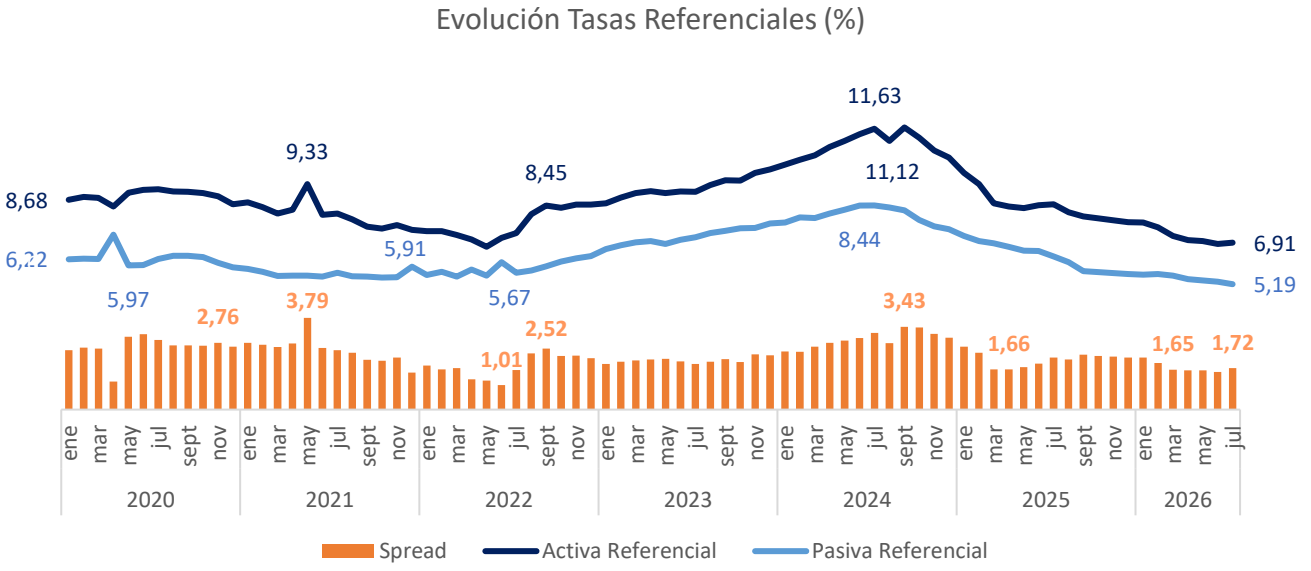
El riesgo país de Ecuador ha mostrado una marcada corrección a la baja desde los máximos observados en años recientes. Tras cerrar diciembre de 2023 en 2.055 puntos, el indicador descendió hasta ubicarse en torno a 436 puntos en julio de 2026, reflejando una mejora significativa en la percepción de riesgo soberano. Esta evolución estuvo asociada a un entorno de mayor estabilidad macroeconómica, señales de consolidación fiscal y al respaldo de organismos multilaterales, particularmente el acuerdo con el FMI. La reducción del EMBI contribuye a mejorar las condiciones de financiamiento del soberano y, con rezago, también del sector corporativo.



Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

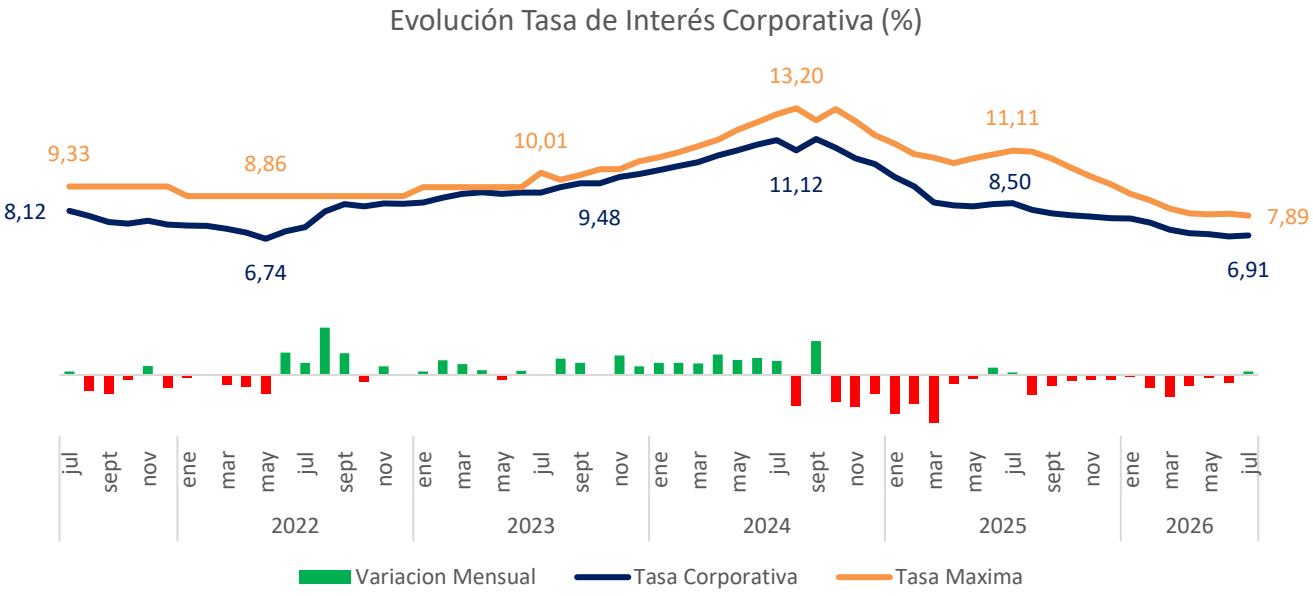
Tasas de Interés

La evolución reciente de las tasas referenciales muestra una normalización de las condiciones financieras luego de las presiones observadas desde años anteriores. Tras los niveles máximos registrados ese año, tanto la tasa activa referencial como la tasa pasiva referencial han seguido una trayectoria descendente, consistente con una mejora de la liquidez del sistema, la reducción del riesgo soberano y un entorno macroeconómico más estable. Al último dato vigente, correspondiente a julio de 2026, la tasa activa referencial se ubicó en 6,91% y la tasa pasiva referencial en 5,19%, lo que implica un spread aproximado de 1,72 p.p. Esto refleja menores presiones sobre el costo del crédito y condiciones financieras menos restrictivas que las observadas previamente.



Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La tasa de interés del segmento corporativo decreció a lo largo del año 2025 y mantiene la misma tendencia en el año 2026. Los meses de junio y julio de 2025 son los únicos que marcaron crecimientos (0,12 p.p. y 0,04 p.p. respectivamente), a julio de 2026 se registra nuevamente un incremento de 0,06 p.p., esta tendencia de reducción de tasas viene dada por el incremento en la liquidez doméstica, lo que reduce el costo de fondeo y permite a las instituciones financieras colocar créditos y refinanciar operaciones a menores tasas manteniendo su margen.



Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

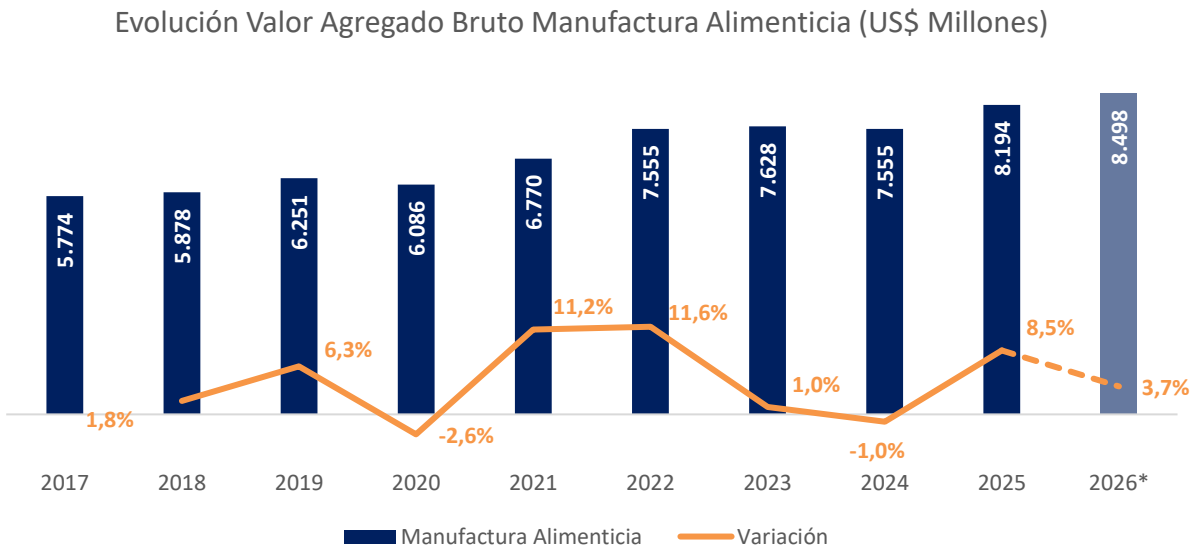
Entorno donde desarrolla actividades

La compañía tiene como objeto social la "*Producción, elaboración, comercialización, exportación, consignación, representación, venta e importación de productos alimenticios*"

Industrial Surindu S.A. pertenece al código CIIU C1071.01, correspondiente a "*elaboración de pan y otros productos de panadería secos: pan de todo tipo, panecillos, bizcochos, tostadas, galletas, etcétera, incluso envasados.*"

VAB Manufactura Alimenticia

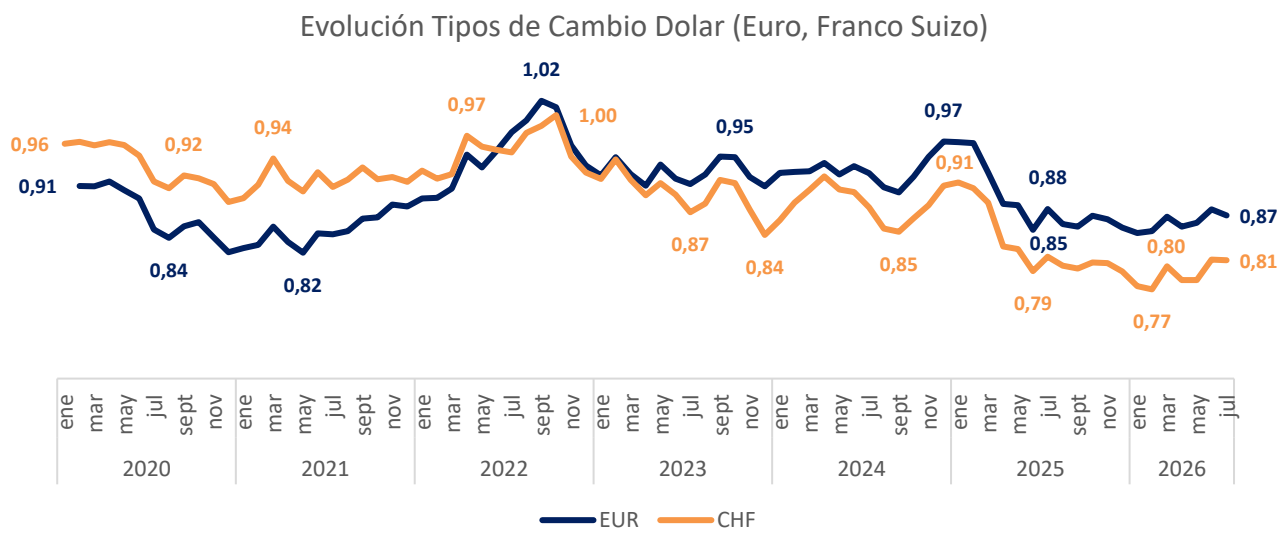
El sector manufacturero de alimentos evidencia un crecimiento sostenido y representa el 7,37% del valor agregado bruto total. Según cifras del Banco Central, el VAB sectorial alcanzó US$ 8.194,06 millones en 2025, con una expansión de 8,5% anual. La proyección para 2026 asciende a US$ 8.498,51 millones, anticipando un crecimiento de 3,7%, superior al crecimiento del PIB (2,5%).



Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Tipos de Cambio

La política monetaria del dólar es dictada por el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), el cual define el rango objetivo de las tasas en EE.UU. (tasa de fondos federales), este objetivo se ha mantenido durante el año 2026 entre 3.50% y 3.75%, a pesar de presentar inflación superior al 2% en los últimos cinco años. Actualmente el dólar se aprecia por el shock de oferta generado en el mercado energético, tanto el gas como el petróleo cotizan en dólares en el mercado internacional y esto encarece las importaciones en Ecuador e impulsa la inflación al alza.



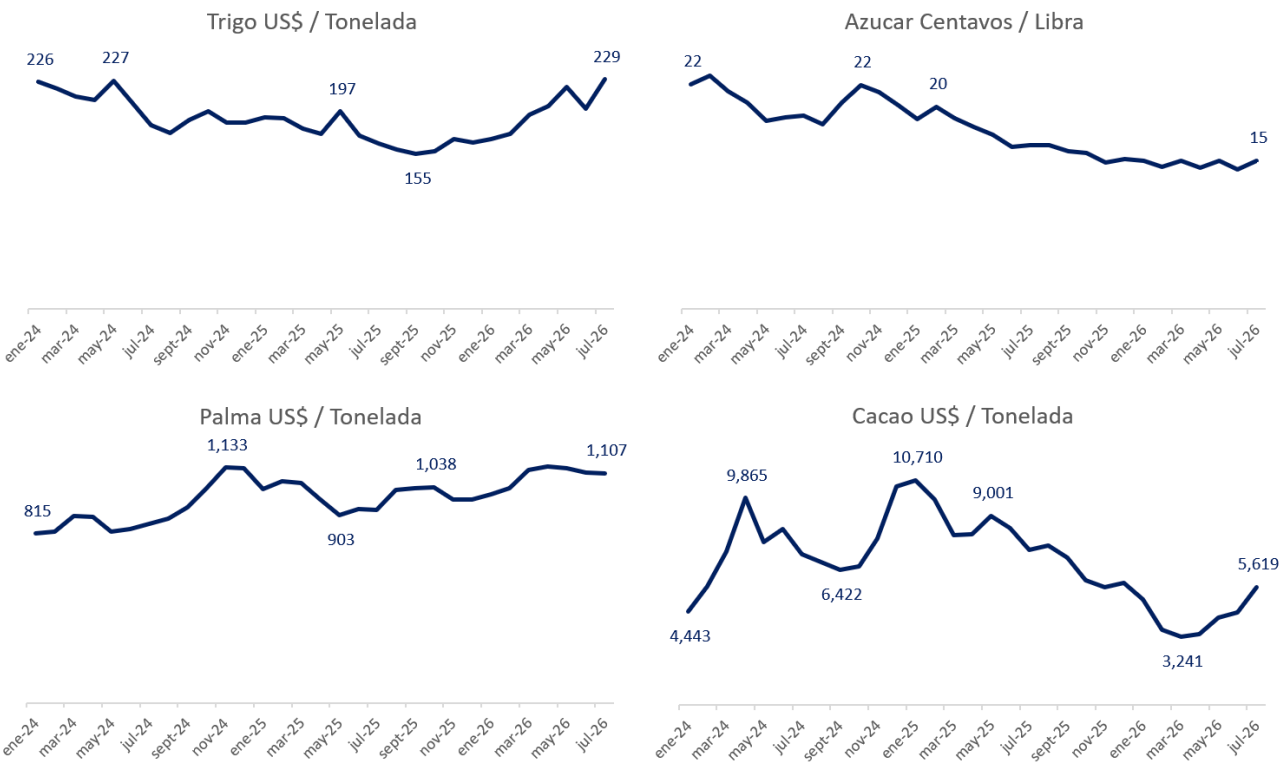
Fuente: Banco Central del Ecuador - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Históricamente el euro y el franco recorren el mismo ciclo, pero con distinta intensidad, el factor dominante no es el euro ni el franco sino el dólar: ambas series comparten los mismos puntos de giro. Una debilidad sostenida del dólar llevó al euro a 0.85 y al franco a 0.77 a comienzos de 2026, con un rebote parcial en los últimos meses. Pese a ofrecer un rendimiento nulo, el franco se apreció estructuralmente frente a un euro que llegó a remunerar hasta 4% los depósitos en el Banco Central Europeo. Esa divergencia refleja el rol del franco como activo refugio y su inflación crónicamente inferior, que le da una tendencia apreciadora de fondo independiente del ciclo del dólar.

Precios Internacionales de Materia Prima

Trigo: De 155,1 a 228,7 dólares por tonelada entre septiembre de 2025 y julio de 2026, un alza de 47,5% en diez meses. El origen es logístico y bélico (flujos del Mar Negro interrumpidos y cierre del estrecho de Kerch desde julio). Es el insumo de mayor peso en la fórmula y el de mayor riesgo bidireccional. Ecuador importa casi todo el trigo que consume, así que el efecto es de precio y no de disponibilidad.

Palma: Su precio escaló 18,8% interanual a julio-26. Ecuador va a su segundo mejor año productivo de la historia y, entre febrero y junio, los aranceles cruzados con Colombia dejaron sin salida al destino que absorbía el 48% de las exportaciones. Durante ese lapso el comprador industrial local negoció en un mercado sobre ofertado.



Fuente: Fondo Monetario Internacional - **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Cacao: Cayó 70% desde el pico de enero de 2025 y rebotó 73% en cuatro meses, hasta 5.619 dólares por tonelada en julio, anticipando una campaña 2026/27 con Ghana y Costa de Marfil en fuerte retroceso. Encarece los derivados que Surindu compra, pero es exactamente lo que empuja a la industria a sustituir chocolate por sucedáneos de grasa vegetal, una de sus líneas.

Azúcar: Es el único insumo por debajo del nivel del año anterior, en 14,81 centavos por libra en julio. Pero la serie mensual no captura el giro: en agosto y septiembre el contado saltó a cerca de 18,4 centavos.

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

- **Antecedentes de la compañía:**

El hito fundacional de Industrial Surindu S.A. se materializó en el último trimestre de 1996, enmarcado en una estrategia de expansión de Nestlé para consolidar su posición competitiva en el segmento de confitería y galletería. En ese año, la multinacional concretó la adquisición de la planta de producción de galletas perteneciente a la emblemática empresa "La Universal". Para dotar a esta nueva operación de autonomía jurídica, administrativa y financiera, se constituyó legalmente ante la Notaría Novena del Cantón Guayaquil el 10 de octubre de 1996 y siendo inscrita oficialmente en el Registro Mercantil el 18 de octubre del mismo año. A partir de entonces, la compañía pasó a formar parte del grupo Nestlé Ecuador, operando como

planta de producción especializada en la elaboración de galletas, bizcochos, tostadas, galletas, entre otros, con operación industrial en Guayaquil y oficinas en Quito.

En la actualidad, Industrial Surindu S.A. (Surindu S.A.) constituye el pilar manufacturero del grupo en el país, siendo responsable del procesamiento de materias primas y de la elaboración de productos terminados. Por su parte, Nestlé Ecuador S.A., empresa relacionada, concentra las actividades de comercialización, distribución y mercadeo de dichos productos. Este modelo de integración permite a Surindu S.A. enfocar su capacidad instalada en un portafolio de alta demanda que incluye marcas líderes como Amor, Tango, María y Ricas. Esta sinergia entre eficiencia operativa y la robusta red de distribución de Nestlé asegura una ventaja competitiva sostenible garantizando la rentabilidad y el liderazgo del grupo en el mercado ecuatoriano.

A continuación, se presenta una imagen de la planta de producción ubicada en la ciudad de Guayaquil:



- **Filosofía Corporativa**

Industrial Surindu S.A. forma parte del Grupo Nestlé, en tal sentido incorpora y adhiere a su propósito corporativo y a sus Principios Corporativos aquellos del Grupo, Inspirados por los avances científicos de su fundador, guiados por sus valores, el Grupo trabaja conjuntamente con sus colaboradores internos y externos para mejorar la calidad de vida y contribuir a un futuro más saludable.

Como compañía manufacturera del Grupo en el Ecuador, Surindu materializa ese propósito a través de la producción de galletería, wafers y sucedáneos de cacao bajo los estándares de calidad, inocuidad y sostenibilidad definidos por su casa matriz.

Este propósito se organiza en tres ambiciones que orientan la gestión de la compañía:

Para individuos y familias: opciones de alimentos nutritivos, transparencia en ingredientes y promoción de la salud.

Para nuestras comunidades: desarrollo rural, abastecimiento responsable, respeto a los derechos humanos y diversidad en el lugar de trabajo.

Para el planeta: eficiencia hídrica, acción climática, reducción del impacto ambiental y conservación del capital natural.

- **Líneas de Productos**:

INDUSTRIAL SURINDU S.A. gestiona cuatro líneas principales de negocio, "BISCUIT", "WAFER", "CHOCOBAKERY", "CHOCOLATES", abarcando marcas de gran trayectoria y posicionamiento en el mercado, conforme el siguiente detalle:

Líneas de Producto y Marcas que gestiona Industrial Surindu S.A.

Biscuits	
Wafer	
Chocolate	
Chocobakery	

Fuente: Industrial Surindu S.A.

- **Principal competencia de Industrial Surindu S.A.**

- **Competidores**

Al analizar el entorno en el que desempeña actividades la compañía y considerar su competencia directa, se obtiene que, al cierre del año 2025, el mercado de elaboración de galletas y chocolates tiene un tamaño de US$ 280,5 Millones, de los cuales INDUSTRIAL SURINDU S.A. concentra el 24,6%. Respecto a la distribución de activos, concentra el 31,9%.





Fuente: Superintendencia de Compañías Valores y Seguros / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

3. CARACTERÍSTICAS DEL PRIMER (I) PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL

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.

No existe contrato de underwriting. El Papel Comercial será emitido en forma desmaterializada y será colocado en forma bursátil.

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

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los Obligacionistas se realizará en el lugar y en la forma que éstos instruyan al DECEVALE S.A., así, el pago podrá realizarse mediante crédito a la cuenta que cada Obligacionista señale o mediante la entrega de un cheque, en este último caso, los Obligacionistas deberán acercarse a las oficinas del DECEVALE ubicadas en las ciudades de Quito y Guayaquil.

e. Nombre del representante de los Obligacionistas

Avalconsulting Cía. Ltda.
Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón
Telf: 593-2-600-8634
Email: drodriguez@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 compañía con corte al 31 de julio de 2026, son los siguientes:

Detalle de Activos Libres de Gravamen jul-26 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	**Activos Gravados**	**Activos Libres de Gravamen**
Efectivo y Equivalente a efectivo	967.693	-	967.693
Inversiones a Corto Plazo	-	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	7.504.718	-	7.504.718
Otras Cuentas por Cobrar	644.924	-	644.924
Inventarios	3.732.988	-	3.732.988
Anticipos Entregados	(125.726)	-	(125.726)
Impuestos por Recuperar	9.209.779	-	9.209.779
Otros Activos Corrientes	1.600	-	1.600
Activos Corrientes	**21.935.977**	**-**	**21.935.977**
Propiedad Planta y Equipo, neto	61.125.829	-	61.125.829
Impuesto a la Renta Diferido	2.237.555	-	2.237.555
Inversiones en Acciones	-	-	-
Activos por derecho de uso	173.074	-	173.074
Intangibles	-	-	-
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	86.514	-	86.514
Activos No Corrientes	**63.622.971**	**-**	**63.622.971**
Total (A)	**85.558.948**	**-**	**85.558.948**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			**2.237.555**
Total Activos en Litigio			**442.887**
Impugnaciones Tributarias			-
Total Saldo de Emisiones en circulación			-
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			-
Total Activos Diferidos y otros (B)			**2.680.441**
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			**82.878.507**
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			**66.302.805**
Monto de la Emisión (E)			**30.000.000**
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			**2,21**

Nota: El 05 de noviembre de 2024 INDUSTRIAL SURINDU S.A. suscribió un contrato de Fianza Mercantil Solidaria, por el cual se convierte en FIADOR SOLIDARIO de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., a favor de la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. (Representante de Obligacionistas), por un monto de USD 55.000.000,00, con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. pudiendo estar estructurados a través de un proceso o varios, de papel comercial.

En tal sentido, cabe señalar que la Fianza Mercantil Solidaria en mención, se encuentra garantizando el octavo programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. por un monto de hasta USD 20.000.000, emisión que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante RESOLUCIÓN No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00016487 de 12 de diciembre de 2024.

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 Financiera y Monetaria, consta en el **Anexo No. 6**

Garantía Específica

La presente emisión no cuenta con una garantía específica.

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

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante los siguientes procedimientos: Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se rescatarán a un valor equivalente a: (i) el monto del capital insoluto, más (ii) el descuento calculado hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial, el EMISOR efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones que se rescatarán. Para estos efectos, el EMISOR publicará un aviso a través de los medios de difusión de las Bolsas de Valores del país, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual se publicare el aviso. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) días hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. En caso que el rescate anticipado contemple la totalidad de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial en circulación, el EMISOR procederá mediante ofertas de compra realizadas a través de los mecanismos transaccionales de las Bolsas de Valores, que estarán dirigidas a todos los Obligacionistas. Para estos efectos, el EMISOR publicará un aviso del rescate anticipado mediante ofertas de compra por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS realice la notificación respectiva al Emisor. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que fueren readquiridas por el EMISOR no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Los rescates anticipados conforme a los procedimientos anteriormente señalados, se efectuarán previa resolución favorable de la Asamblea de Obligacionistas con una votación que corresponda, al menos, a los dos tercios de los votos pertenecientes a los titulares de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial en circulación de la emisión correspondiente dentro del Primer Programa, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

Las Obligaciones que fueren readquiridas por el EMISOR, tampoco podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

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 Financiera y Monetaria 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.

i. Indicación de ser a la orden o al portador

Los valores de las obligaciones a emitirse serán desmaterializados y podrán emitirse desde un valor nominal de Un dólar de los Estados Unidos de América (USD $1,00).

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

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente Programa de Emisión de obligaciones de corto plazo serán utilizados en un 60% aproximado para sustitución de pasivos bancarios y en un 40% aproximado para capital de trabajo. Autorizando al Gerente General o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta.

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, la Gerente General de la Compañía ratifica la decisión aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 04 de agosto de 2026, detallando que el destino de los recursos consistirá en un 60% aproximado para sustitución de pasivos bancarios y en un 40% aproximado para capital de trabajo, principalmente para actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza y deja expresa constancia que bajo ningún concepto el destino de los recursos será utilizado para pagar a proveedores vinculados al EMISOR.

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

Avalconsulting Cía. Ltda.
Av. 12 de Octubre N 24-739 y Av. Colón
Telf: 593-2-600-8634
Email: drodriguez@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 PRIMERA EMISIÓN

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

Las obligaciones a emitirse serán "cero cupón", es decir los valores a emitirse serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna por concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón para el 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 de Papel Comercial

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.

Clase	Denominación US$	Número de Valores	Monto (US$)	Plazo
A	1	30.000.000	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 aviso de intención de colocación de papel comercial, según corresponda, conforme lo determina la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y demás normativa aplicable.

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

La amortización del capital de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial correspondiente a la primera emisión se realizará al vencimiento y conforme se indique en la presente Circular de Oferta Pública y/o en los avisos de intenciones de colocación del Papel Comercial en las emisiones posteriores.

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 los siguientes procedimientos: Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial se rescatarán a un valor equivalente a: (i) el monto del capital insoluto, más (ii) el descuento calculado hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial, el EMISOR efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones que se rescatarán. Para estos efectos, el EMISOR publicará un aviso a través de los medios de difusión de las Bolsas de Valores del país, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual se publicare el aviso. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) días hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. En caso que el rescate anticipado contemple la totalidad de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial en circulación, el EMISOR procederá mediante ofertas de compra realizadas a través de los mecanismos transaccionales de la Bolsa de Valores, que estarán dirigidas a todos los Obligacionistas. Para esto efectos, el EMISOR publicará un aviso del rescate anticipado mediante ofertas de compra por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, dentro de un plazo máximo de cinco (5) días hábiles contados desde la fecha en la cual Representante de los Obligacionistas realice la notificación respectiva al Emisor. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) días hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. Las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que fueren readquiridas por el EMISOR no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Los rescates anticipados conforme a los procedimientos anteriormente señalados, se efectuarán previa resolución favorable de la Asamblea de Obligacionistas con una votación que corresponda, al menos, a los dos tercios de los votos pertenecientes a los titulares de las Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial en circulación de la emisión correspondiente dentro del Primer Programa, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

Las obligaciones que fueren readquiridas por el EMISOR, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

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 2023 al 2025 constan en el **Anexo No. 1**

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.

Los Estados financieros internos con corte al 31 de julio de 2025 y con corte al 31 de julio de 2026 (debidamente firmados), constan en el **Anexo No. 2**

- **Análisis del Estado de Resultados Integral**

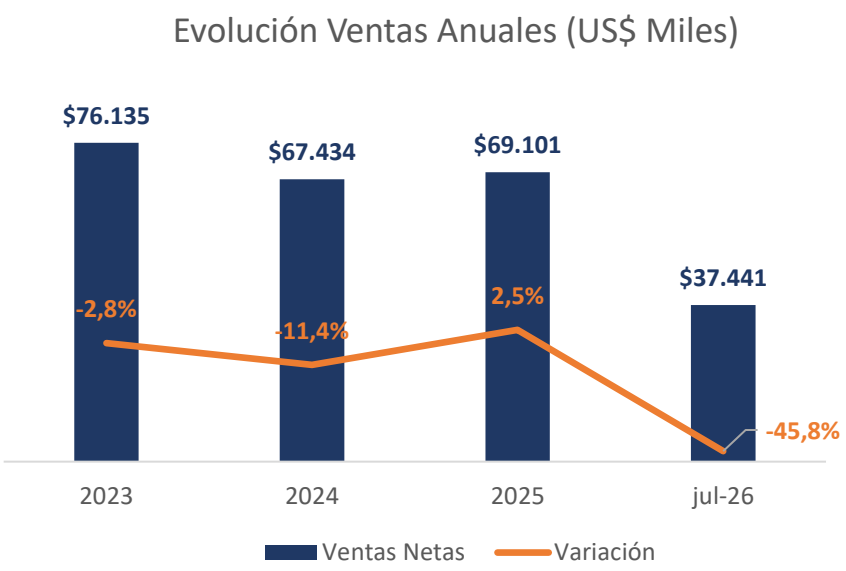
Industrial Surindu S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias (US$ Miles)	2022 NIIF	% V	2023 NIIF	% V	% H	2024 NIIF	% V	% H	jul-25 Interno	% V	2025 NIIF	% V	% H	jul-26 Interno	% V	% H
Ventas Netas	$78.363	100,0%	$76.135	100,0%	-2,8%	$67.434	100,0%	-11,4%	$39.702	100,0%	$69.101	100,0%	2,5%	$37.441	100,0%	-5,7%
Costo de Ventas	$64.658	82,5%	$62.342	81,9%	-3,6%	$59.591	88,4%	-4,4%	$34.392	86,6%	$61.612	89,2%	3,4%	$35.078	93,7%	2,0%
Utilidad Bruta	$13.705	17,5%	$13.794	18,1%	0,6%	$7.843	11,6%	-43,1%	$5.310	13,4%	$7.489	10,8%	-4,5%	$2.363	6,3%	-55,5%
Margen Bruto	***17,5%***		***18,1%***			***11,6%***			***13,4%***		***10,8%***			***6,3%***		
Gastos Administrativos	$2.328	3,0%	$694	0,9%	-70,2%	$602	0,9%	-13,2%	$419	1,1%	$293	0,4%	-51,3%	$437	1,2%	4,3%
Gastos de Venta	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%
Utilidad Operacional	$11.378	14,5%	$13.100	17,2%	15,1%	$7.241	10,7%	-44,7%	$4.891	12,3%	$7.196	10,4%	-0,6%	$1.927	5,1%	-60,6%
Margen Operacional	***14,5%***		***17,2%***			***10,7%***			***12,3%***		***10,4%***			***5,1%***		
Gastos Financieros	$679	0,9%	$1.114	1,5%	63,9%	$1.397	2,1%	25,5%	$1.423	3,6%	$2.391	3,5%	71,1%	$1.704	4,6%	19,8%
Ingresos financieros	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	$1	0,0%	0,0%	$0	0,0%	-57,9%
Utilidad antes de Impuestos	$10.698	13,7%	$11.986	15,7%	12,0%	$5.844	8,7%	-51,2%	$3.469	8,7%	$4.806	7,0%	-17,8%	$223	0,6%	-93,6%
Margen antes de Intereses e Impuestos	***13,7%***		***15,7%***			***$0***			***8,7%***		***7,0%***			***0,6%***		
Impuesto a la Renta	$3.067	3,9%	$3.342	4,4%	9,0%	$1.344	2,0%	-59,8%	$1.000	2,5%	$1.204	1,7%	-10,4%	$126	0,3%	-87,4%
Utilidad Neta	**$7.631**	**9,7%**	**$8.644**	**11,4%**	**13,3%**	**$4.500**	**6,7%**	**-47,9%**	**$2.468**	**6,2%**	**$3.601**	**5,2%**	**-20,0%**	**$97**	**0,3%**	**-96,1%**
Margen Neto	***9,7%***		***11,4%***			***6,7%***			***6,2%***		***5,2%***			***0,3%***		

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

Ventas

Industrial Surindu S.A. opera cuatro líneas de negocio (galletería, wafer, chocobakery y chocolates). La planta industrial de Guayaquil cuenta con 82.325 m² de área de producción y opera en tres turnos durante 24 horas con un promedio de 507 empleados. Aproximadamente el 95% de la facturación corresponde a Nestlé Ecuador S.A. y el 5% restante a filiales del grupo en Chile y Colombia. Las ventas se ubican en US$ 76,14 millones en 2023, US$ 67,43 millones en 2024 y US$ 69,10 millones en 2025, con un crecimiento de 2,5% en el último ejercicio auditado. El promedio anual del periodo 2022–2025 asciende a US$ 72,76 millones.

A julio de 2026 las ventas acumulan US$ 37,44 millones, equivalentes al 58,1% de la facturación proyectada para el ejercicio, participación consistente con el 57,5% que representó el mismo corte de 2025 respecto de su cierre anual.

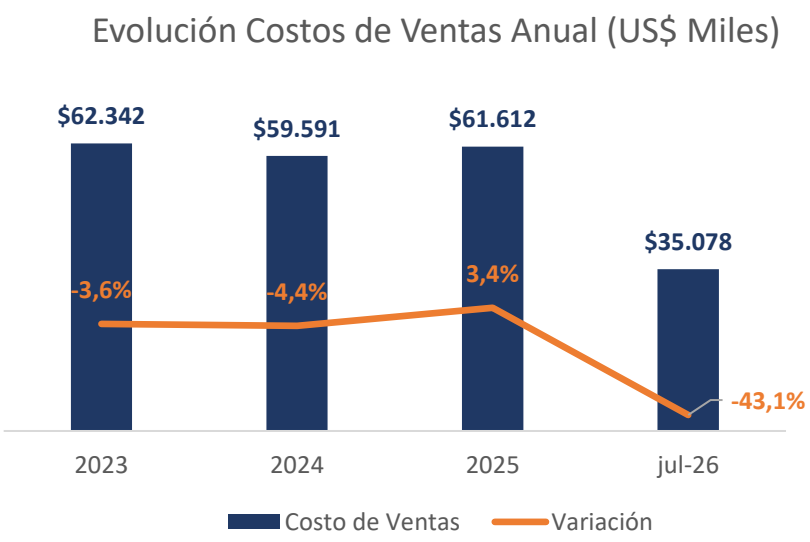


Costo de Ventas

El costo de ventas concentra la estructura de gasto de la compañía, propia de un modelo de manufactura intensivo en materia prima y en capacidad instalada. Su peso sobre ventas se ubica en 81,9% en 2023, 88,4% en 2024 y 89,2% en 2025. En términos absolutos, el costo se reduce -4,7% entre 2022 y 2025.

El abastecimiento de materia prima es íntegramente local y se concentra en harina, azúcar y grasa vegetal, adquiridas directamente por el emisor a sus propios proveedores. Este esquema asegura continuidad operativa, plazos cortos de reposición y menor exposición a riesgos logísticos internacionales, si bien traslada de manera directa la evolución de los precios de los insumos al margen bruto.

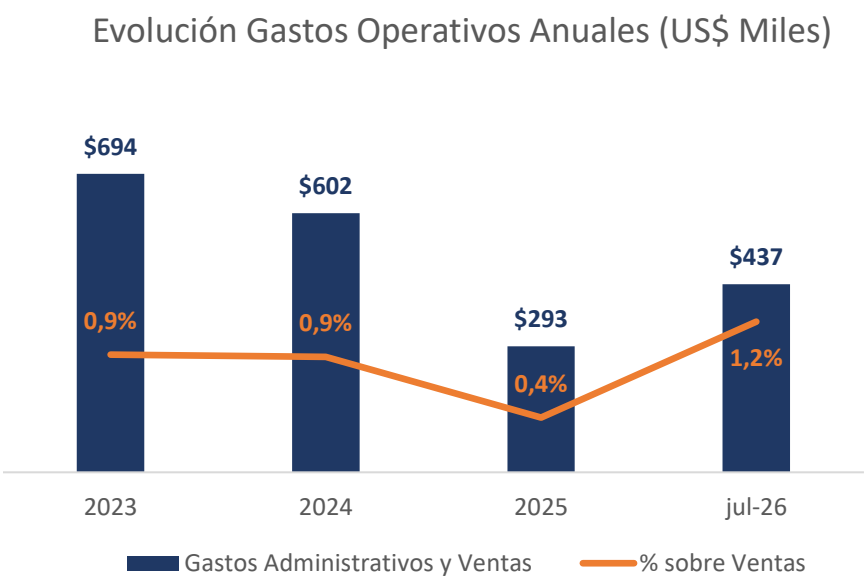
El margen bruto se ubica en 18,1% en 2023, 11,6% en 2024 y 10,8% en 2025, con una utilidad bruta de US$ 7,84 millones y US$ 7,49 millones en los dos últimos ejercicios. La proyección contempla su recuperación hacia 12,7% y 12,8% en 2027 y 2028, sustentada en la maduración de las inversiones en capacidad ejecutadas durante 2024 y 2025 por US$ 7,26 millones, que permitirán una mayor absorción de los costos fijos de producción conforme se normalicen los niveles de actividad.



Gastos Operacionales

La compañía no presenta gastos de venta, y los gastos administrativos son marginales dentro de la estructura, consistentemente con el rol manufacturero de la compañía: la comercialización, distribución y mercadeo los ejecuta Nestlé Ecuador S.A. El rubro pasa de US$ 0,60 millones en 2024 (0,9% de ventas) a US$ 0,29 millones en 2025 (0,4% de ventas), con una reducción acumulada de -87,4%. Por su parte, la reducción de los gastos por servicios legales, financieros y de control cargados al costo, de US$ 4,1 millones en 2024 a US$ 2,9 millones en 2025, responde principalmente al menor cargo por servicios compartidos (Share Services) que Nestlé Ecuador S.A. factura al emisor por soporte administrativo, contable y de sistemas, el cual pasa de US$ 3,2 millones a US$ 2,3 millones entre ambos ejercicios.

El bajo peso del gasto operativo implica que prácticamente la totalidad del gasto de la compañía es directamente atribuible a la producción, lo que otorga a la operación un elevado apalancamiento operativo: cada punto porcentual de margen bruto se traslada casi íntegramente al resultado operacional.

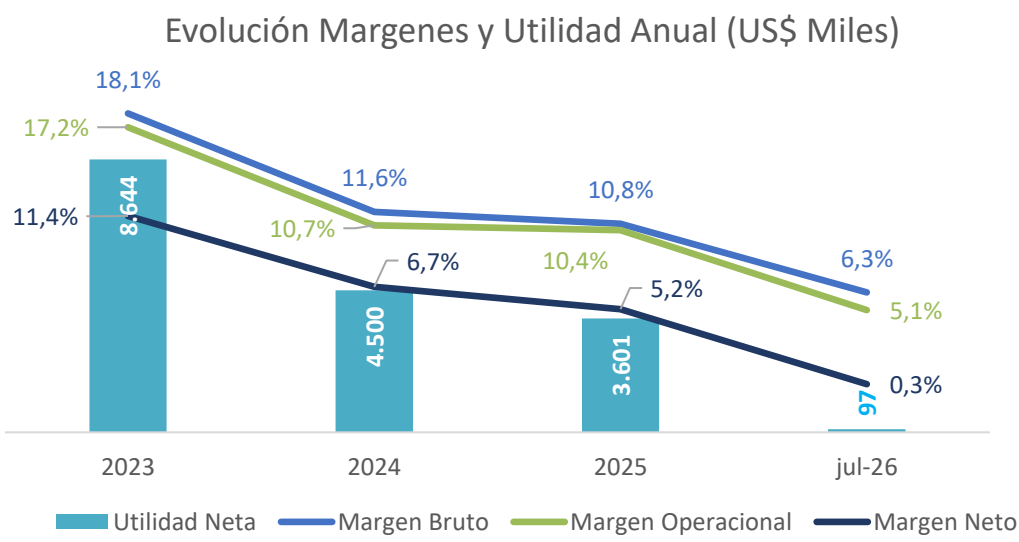


Resultados

La utilidad operacional asciende a US$ 13,10 millones en 2023, US$ 7,24 millones en 2024 y US$ 7,20 millones en 2025, con márgenes operacionales de 17,2%, 10,7% y 10,4%. A julio de 2026 alcanza US$ 1,93 millones, con un margen de 5,1%, corte que refleja la fase transitoria de normalización de inventarios en la cadena de distribución descrita en las premisas de proyección y no un deterioro estructural de la operación.

El EBITDA se ubica en US$ 18,92 millones en 2023, US$ 12,20 millones en 2024 y US$ 12,07 millones en 2025, con márgenes de 24,8%, 18,1% y 17,5%. El margen EBITDA promedio del periodo 2022–2025 asciende a 20,6% y el EBITDA acumulado de los cuatro ejercicios auditados a US$ 60,34 millones. A julio de 2026 el EBITDA alcanza US$ 4,81 millones, con un margen de 12,9%. Cabe señalar que los gastos financieros incorporan, además del costo de la deuda, el componente de interés derivado del cálculo actuarial de los beneficios de largo plazo a empleados (jubilación patronal y desahucio), de naturaleza no crediticia.

La utilidad neta asciende a US$ 8,64 millones en 2023, US$ 4,50 millones en 2024 y US$ 3,60 millones en 2025, con márgenes netos de 11,4%, 6,7% y 5,2%. El acumulado del periodo 2022–2025 alcanza US$ 24,38 millones, generado íntegramente por la operación y sin aportes adicionales de capital. A julio de 2026 la compañía mantiene resultado positivo por US$ 97 mil, de modo que el emisor no ha registrado pérdidas en ninguno de los ejercicios ni cortes analizados.



- **Análisis del Balance General**

Industrial Surindu S.A. Balance General (US$ Miles)	2022 NIIF	% V	2023 NIIF	% V	% H	2024 NIIF	% V	% H	jul-25 Interno	% V	2025 NIIF	% V	% H	jul-26 Interno	% V	% H
ACTIVOS																
Efectivo en caja y bancos	$544	0,9%	$538	0,9%	-1,0%	$8.438	11,6%	1467,7%	$4.169	5,5%	$1.803	2,2%	-78,6%	$968	1,1%	-76,8%
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	$486	0,8%	$1.120	1,8%	130,6%	$698	1,0%	-37,7%	$7.084	9,4%	$6.296	7,8%	802,4%	$7.505	8,8%	5,9%
Otras Cuentas por Cobrar	$211	0,3%	$398	0,7%	88,5%	$458	0,6%	15,1%	$1.396	1,9%	$457	0,6%	-0,3%	$645	0,8%	-53,8%
Inventarios	$3.177	5,2%	$2.174	3,6%	-31,6%	$2.274	3,1%	4,6%	$2.789	3,7%	$1.834	2,3%	-19,4%	$3.733	4,4%	33,9%
Impuestos por recuperar	$60	0,1%	$2	0,0%	-97,3%	$1.423	2,0%	88094%	$1.933	2,6%	$6.160	7,7%	333,0%	$9.210	10,8%	376,5%
Gastos pagados por anticipado	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$12	0,0%	$0	0,0%	0,0%	-$126	-0,1%	-1190,3%
Otros Activos	$49	0,1%	$0	0,0%	-100,0%	$2	0,0%	0,0%	$2	0,0%	$13	0,0%	719,2%	$2	0,0%	0,0%
Total Activo Corriente	**$4.527**	**7,4%**	**$4.233**	**6,9%**	**-6,5%**	**$13.292**	**18,3%**	**214,0%**	**$17.383**	**23,1%**	**$16.562**	**20,6%**	**24,6%**	**$21.936**	**25,6%**	**26,2%**
Otras cuentas por cobrar	$58	0,1%	$51	0,1%	-13,1%	$104	0,1%	104,3%	$86	0,1%	$110	0,1%	6,6%	$87	0,1%	1,1%
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	$54.849	89,7%	$55.014	89,8%	0,3%	$57.520	79,1%	4,6%	$55.898	74,4%	$61.464	76,4%	6,9%	$61.126	**71,4%**	**9,4%**
Activo por derecho de uso	$555	0,9%	$519	0,8%	-6,5%	$404	0,6%	-22,1%	$319	0,4%	$258	0,3%	-36,1%	$173	0,2%	-45,7%
Activo por impuesto diferido	$1.190	1,9%	$1.433	2,3%	20,4%	$1.429	2,0%	-0,3%	$1.495	2,0%	$2.010	2,5%	40,7%	$2.238	2,6%	49,7%
Total Activo No Corriente	**$56.652**	**92,6%**	**$57.017**	**93,1%**	**0,6%**	**$59.456**	**81,7%**	**4,3%**	**$57.797**	**76,9%**	**$63.842**	**79,4%**	**7,4%**	**$63.623**	**74,4%**	**10,1%**
TOTAL ACTIVOS	**$61.179**	**100,0%**	**$61.249**	**100,0%**	**0,1%**	**$72.748**	**100,0%**	**18,8%**	**$75.180**	**100,0%**	**$80.404**	**100,0%**	**10,5%**	**$85.559**	**100,0%**	**13,8%**
PASIVOS																
Préstamos financieros	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$20.008	27,5%	0,0%	$30.414	40,5%	$33.824	42,1%	69,1%	$41.289	48,3%	35,8%
Cuentas por pagar a proveedores	$9.245	15,1%	$8.341	13,6%	-9,8%	$9.315	12,8%	11,7%	$9.209	12,2%	$10.089	12,5%	8,3%	$10.303	12,0%	11,9%
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	$15.870	25,9%	$14.819	24,2%	-6,6%	$11.833	16,3%	-20,2%	$2.613	3,5%	$5.852	7,3%	-50,5%	$3.047	3,6%	16,6%
Provisiones	$204	0,3%	$210	0,3%	2,9%	$485	0,7%	131,1%	$678	0,9%	$397	0,5%	-18,2%	$535	0,6%	-21,1%
Impuestos por pagar	$437	0,7%	$240	0,4%	-45,0%	$659	0,9%	174,4%	-$596	-0,8%	$131	0,2%	-80,1%	$102	0,1%	-117,2%
Impuesto a la renta por pagar	$1.687	2,8%	$2.271	3,7%	34,6%	$0	0,0%	-100,0%	$4	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	-100,0%
Beneficios a empleados	$2.442	4,0%	$2.766	4,5%	13,3%	$1.727	2,4%	-37,6%	$1.903	2,5%	$1.761	2,2%	1,9%	$1.717	2,0%	-9,8%
Pasivo por arrendamiento	$102	0,2%	$132	0,2%	30,2%	$152	0,2%	15,1%	$138	0,2%	$175	0,2%	15,1%	$190	0,2%	37,8%
Dividendos por pagar	$0	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$0	0,0%	0,0%	$4.050	5,4%	$0	0,0%	0,0%	$3.241	3,8%	-20,0%
Total Pasivo Corriente	**$29.987**	**49,0%**	**$28.780**	**47,0%**	**-4,0%**	**$44.180**	**60,7%**	**53,5%**	**$48.413**	**64,4%**	**$52.230**	**65,0%**	**18,2%**	**$60.425**	**70,6%**	**24,8%**
Beneficios a empleados	$4.894	8,0%	$5.123	8,4%	4,7%	$5.143	7,1%	0,4%	$5.471	7,3%	$6.612	8,2%	28,6%	$6.807	8,0%	24,4%
Pasivo por arrendamiento	$467	0,8%	$441	0,7%	-5,5%	$319	0,4%	-27,7%	$222	0,3%	$148	0,2%	-53,7%	$35	0,0%	-84,4%
Impuesto Renta Diferido														$141	0,2%	
Total Pasivo no Corriente	**$5.361**	**8,8%**	**$5.564**	**9,1%**	**3,8%**	**$5.462**	**7,5%**	**-1,8%**	**$5.693**	**7,6%**	**$6.760**	**8,4%**	**23,8%**	**$6.982**	**8,2%**	**22,6%**
TOTAL PASIVO	**$35.348**	**57,8%**	**$34.344**	**56,1%**	**-2,8%**	**$49.643**	**68,2%**	**44,5%**	**$54.106**	**72,0%**	**$58.989**	**73,4%**	**18,8%**	**$67.407**	**78,8%**	**24,6%**
PATRIMONIO																
Capital Emitido	$3.000	4,9%	$3.000	4,9%	0,0%	$3.000	4,1%	0,0%	$3.000	4,0%	$3.000	3,7%	0,0%	$3.000	3,5%	0,0%
Reserva Legal	$1.953	3,2%	$1.953	3,2%	0,0%	$1.953	2,7%	0,0%	$1.953	2,6%	$1.953	2,4%	0,0%	$1.953	2,3%	0,0%
Resultados Acumulados	$20.879	34,1%	$21.953	35,8%	5,1%	$18.153	25,0%	-17,3%	$16.121	21,4%	$16.462	20,5%	-9,3%	$13.199	**15,4%**	**-18,1%**
TOTAL PATRIMONIO	**$25.831**	**42,2%**	**$26.905**	**43,9%**	**4,2%**	**$23.106**	**31,8%**	**-14,1%**	**$21.074**	**28,0%**	**$21.415**	**26,6%**	**-7,3%**	**$18.152**	**21,2%**	**-13,9%**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**$61.179**	**100,0%**	**$61.249**	**100,0%**	**0,1%**	**$72.748**	**100,0%**	**18,8%**	**$75.180**	**100,0%**	**$80.404**	**100,0%**	**10,5%**	**$85.559**	**100,0%**	**13,8%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

Los activos totales crecen de US$ 61,18 millones en 2022 a US$ 72,75 millones en 2024 y US$ 80,40 millones en 2025 (31,4% acumulado), y alcanzan US$ 85,56 millones a julio de 2026, con un incremento de 13,8% frente a julio de 2025. El crecimiento del activo en el periodo asciende a US$ 24,38 millones y responde al ciclo de expansión de capacidad ejecutado por la compañía, del cual US$ 6,28 millones corresponden a propiedad, planta y equipo neta.

Composición Activo

La estructura es intensiva en activo fijo. La propiedad, planta y equipo neta representa 76,4% del activo total en 2025 y 71,4% a julio de 2026, con un saldo de US$ 61,13 millones. Dentro de este rubro destacan terrenos por US$ 24,16 millones, edificios por US$ 18,22 millones y maquinaria y equipos por US$ 51,50 millones a valor de costo, activos de naturaleza real ubicados en la planta industrial de Guayaquil.

El crecimiento del rubro (US$ 6,45 millones entre 2023 y 2025) responde al ciclo de inversión: las obras en curso pasan de US$ 1,89 millones en 2023 a US$ 4,46 millones en 2024 y US$ 7,60 millones en 2025, capitalizándose posteriormente en edificios y maquinaria (principalmente en edificios, al tratarse de obras civiles) De las obras en curso registradas al cierre de 2025, US$ 4,00 millones fueron activados a junio de 2026 (correspondientes a la línea de fábrica y proyectos de innovación) y los US$ 3,60 millones restantes se activarán durante el año 2026. La inversión ejecutada durante 2025 asciende a US$ 7,26 millones.

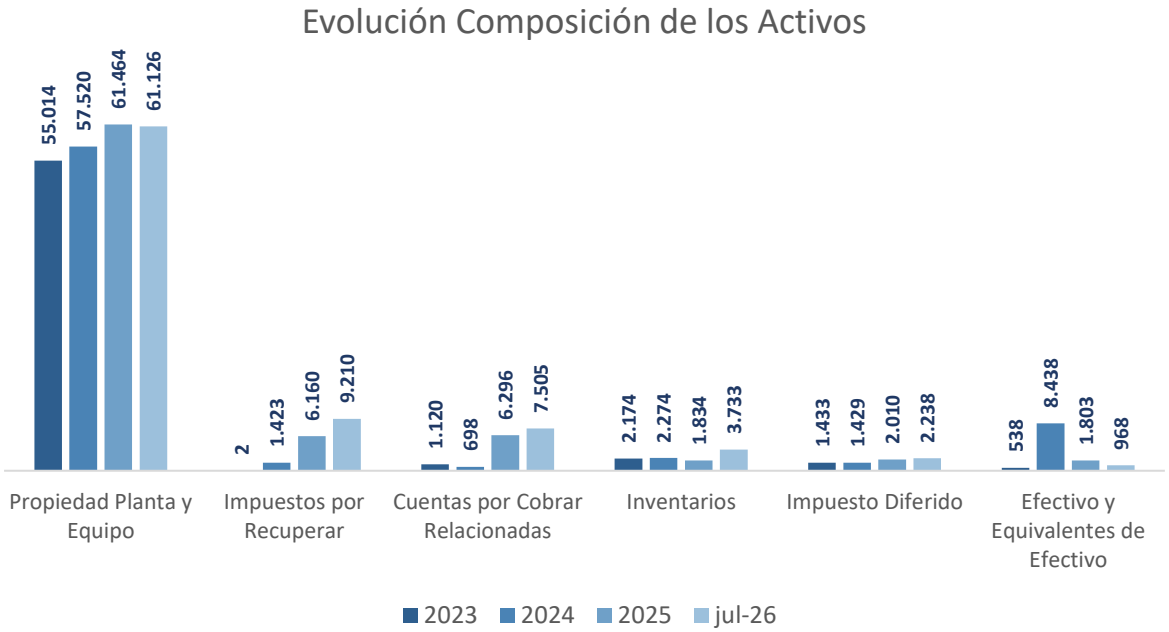
El activo corriente pasa de 6,9% del activo total en 2023 a 20,6% en 2025 y 25,6% a julio de 2026. Sus dos componentes principales son:

- Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: US$ 0,70 millones en 2024, US$ 6,30 millones en 2025 y US$ 7,50 millones a julio de 2026, equivalentes al 34,2% del activo corriente. El saldo se concentra en Nestlé Ecuador S.A. (US$ 6,29 millones a julio de 2026, 83,8% del total) y se complementa con filiales del grupo en Chile, Colombia y República Dominicana. Los días de cuentas por cobrar relacionadas se ubican en 32,8 días en 2025 y 42,1 días a julio de 2026, frente a una política interna de cobro de 30 días. Se trata de cartera con contrapartes pertenecientes al Grupo Nestlé, originada en la operación comercial ordinaria del emisor, sin registro histórico de deterioro ni provisiones por incobrabilidad, lo que le otorga una elevada calidad crediticia y previsibilidad de cobro.

- Impuestos por recuperar: US$ 1,42 millones en 2024, US$ 6,16 millones en 2025 y US$ 9,21 millones a julio de 2026 (42,0% del activo corriente), compuestos por crédito tributario de IVA por US$ 6,31 millones y de impuesto a la renta por US$ 2,90 millones. El incremento respecto de 2024 se origina en que Nestlé Ecuador S.A. adquirió la condición de exportador habitual a partir de 2025, lo que la obliga a retener el 100% del IVA a sus proveedores y genera, en contrapartida, un mayor crédito tributario acumulado a favor del emisor. Su origen es, por tanto, un cambio en el mecanismo de retención; corresponden a valores plenamente recuperables frente a la

Administración Tributaria, mediante compensación o devolución conforme a la normativa vigente, y la compañía gestiona activamente su recuperación.

Los inventarios se mantienen en niveles ajustados (US$ 2,27 millones en 2024, US$ 1,83 millones en 2025 y US$ 3,73 millones a julio de 2026) con una rotación de 33,6 veces en 2025 y días de inventario de 10,7 días (22,3 días a julio de 2026), consistente con un esquema de producción programada con el grupo, en el que el inventario de producto terminado se gestiona bajo una política de menos de 30 días con arqueos quincenales.



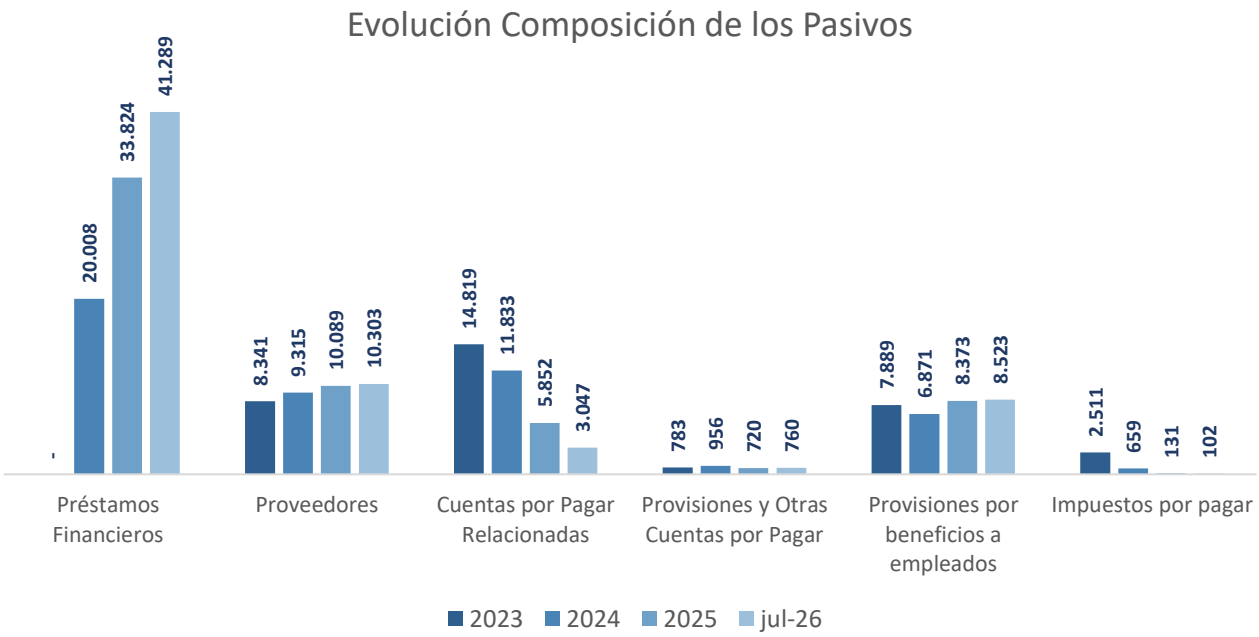
Composición Pasivo

El pasivo total asciende a US$ 49,64 millones en 2024, US$ 58,99 millones en 2025 y US$ 67,41 millones a julio de 2026. El endeudamiento general se ubica en 68,2%, 73,4% y 78,8% del activo total en los mismos cortes, y se proyecta a la baja durante el horizonte de la emisión, hasta 71,5% en 2028. Esta evolución acompaña el ciclo de expansión de capacidad ejecutado por la compañía y se encuentra respaldada por una base de activos reales de la planta industrial de Guayaquil.

El cambio estructural del periodo es la sustitución de financiamiento intragrupo por fuentes del sistema financiero. Las cuentas por pagar a relacionadas se reducen de US$ 14,82 millones en 2023 a US$ 11,83 millones en 2024, US$ 5,85 millones en 2025 y US$ 3,05 millones a julio de 2026, con una disminución acumulada de US$ 11,77 millones, mientras los días de pago a relacionadas pasan de 85,6 a 18,2 días. En la reducción entre 2024 y 2025 incide, además del cese del fondeo intragrupo, el pago de US$ 7,70 millones de dividendos declarados en 2023; el saldo remanente corresponde únicamente a venta comercial y a servicios compartidos facturados por Nestlé Ecuador S.A. En contrapartida, los préstamos financieros alcanzan US$ 20,01 millones en 2024, US$ 33,82 millones en 2025 y US$ 41,29 millones a julio de 2026.

Esta recomposición responde a una decisión estratégica de la compañía, diversifica las fuentes de fondeo del emisor, brinda acceso a condiciones de mercado y reduce su dependencia de la liquidez del grupo, en un entorno de tasas de interés a la baja en el sistema financiero ecuatoriano. El Primer (I) Programa de Papel Comercial se inscribe en esta estrategia, al incorporar al mercado de valores como fuente de financiamiento del capital de trabajo. En tal sentido, la compañía prevé destinar alrededor del 60% de los recursos del programa a la sustitución de deuda con la banca privada y el 40% restante a capital de trabajo, con el consiguiente efecto favorable sobre el gasto financiero y el flujo operativo.

Las cuentas por pagar a proveedores se mantienen estables en US$ 9,31 millones (2024), US$ 10,09 millones (2025) y US$ 10,30 millones (julio de 2026), con días de pago de 56,3; 58,9 y 61,7 días respectivamente, consistentes con el objetivo interno de 60 días definido con la región. El pasivo por arrendamiento, de corto y largo plazo, corresponde principalmente a contratos de leasing de vehículos a cinco años y de montacargas. El pasivo no corriente, compuesto principalmente por beneficios a empleados de largo plazo (jubilación patronal y desahucio), asciende a US$ 6,76 millones y US$ 6,98 millones en 2025 y julio de 2026.



Composición Patrimonio

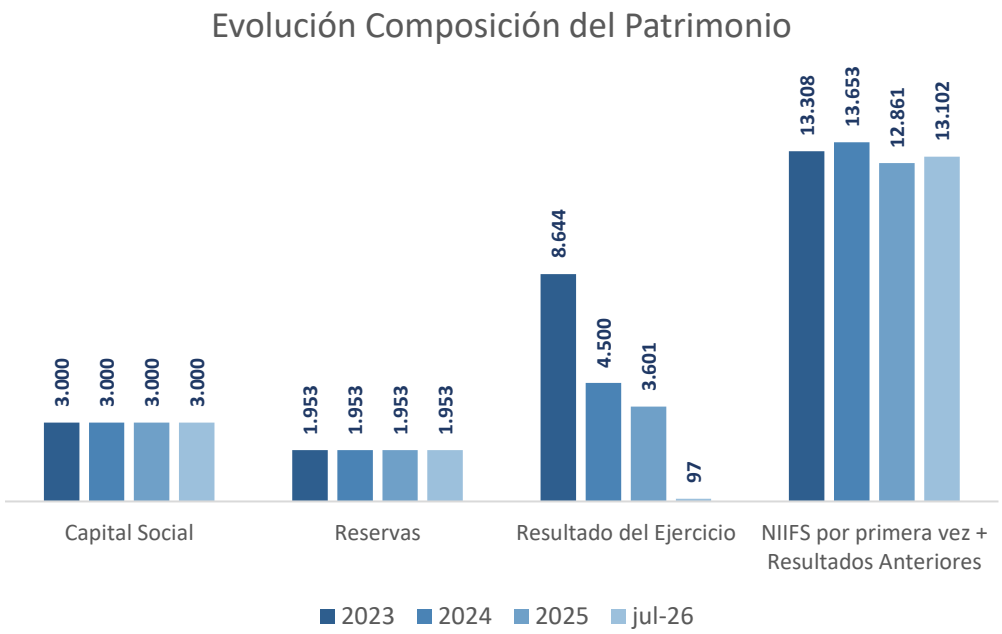
El patrimonio asciende a US$ 23,11 millones en 2024, US$ 21,42 millones en 2025 y US$ 18,15 millones a julio de 2026. El capital emitido se mantiene en US$ 3,00 millones y la reserva legal en US$ 1,95 millones durante todo el periodo analizado, sin reducciones de capital ni devoluciones de aportes.

La variación del patrimonio responde únicamente a la distribución de dividendos al accionista, Societé des Produits Nestlé S.A. La política de la compañía consiste en distribuir cada año la utilidad generada en el ejercicio, la cual se remite a la casa matriz. En consecuencia, el resultado anual no se capitaliza ni

permanece en el patrimonio, sino que se reparte en su totalidad, por otra parte el saldo de resultados acumulados desciende de US$ 21,95 millones en 2023 a US$ 16,46 millones en 2025 y US$ 13,20 millones a julio de 2026.

Ni el capital suscrito y pagado (US$ 3,00 millones) ni la reserva legal (US$ 1,95 millones) registran variación alguna durante el periodo analizado. Asimismo, US$ 13,08 millones de los resultados acumulados corresponden a ajustes por adopción de NIIF, que no son distribuibles y constituyen un componente permanente del patrimonio.

Por lo tanto, la disminución del patrimonio no obedece a pérdidas operativas, a reducciones de capital ni a devoluciones de aportes, sino exclusivamente a la decisión del accionista de recibir vía dividendos las utilidades generadas por la operación, manteniendo la compañía el respaldo patrimonial y estratégico del Grupo Nestlé.



c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados.

La proyección de los estados financieros de la compañía se realizó bajo un escenario conservador, considerando el entorno económico y las condiciones del sector en el que opera el emisor. Para el período de emisión comprendido entre 2026 y 2028, se tomaron en cuenta las siguientes variables clave en la proyección financiera:

Premisas de Proyección INDUSTRIAL SURINDU S.A.	Real 2025	Real jul-26	Proyectado 2026	2027	2028
Estado de Resultados					
Ventas (Miles US$)	$69.101	$37.441	$64.421	$67.829	$69.186
% Crecimiento	*2,5%*	*-5,7%*	*-6,8%*	*5,3%*	*2,0%*
Costo de Ventas (Miles US$)	$61.612	$35.078	$56.163	$58.107	$59.401
% Costo / Ventas	*89,2%*	*93,7%*	*87,2%*	*85,7%*	*85,9%*
Margen Bruto	*10,8%*	*6,3%*	*12,8%*	*14,3%*	*14,1%*
Gastos Operativos (Miles US$)	$293	$437	$361	$371	$379
% Gastos / Ventas	*0,4%*	*1,2%*	*0,6%*	*0,5%*	*0,5%*
EBITDA	$12.073	$4.814	$10.914	$12.833	$13.052
Margen EBITDA	*17,5%*	*12,9%*	*16,9%*	*18,9%*	*18,9%*
Resultado Neto	**$3.601**	**$97**	**$3.311**	**$4.561**	**$4.693**
Margen neto	*5,2%*	*0,3%*	*5,1%*	*6,7%*	*6,8%*
Estado de Situación Financiera					
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	0	0	0	0	0
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	33	42	26	31	31
Días de Inventarios (Neto)	11	22	16	14	14
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	59	62	61	60	60
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	34	18	25	28	28
Ciclo de conversión del efectivo (sin relacionadas)	*-48*	*-39*	*-44*	*-46*	*-46*
Inversiones de capital (CAPEX)	$7.261	-$29	$465	$5.400	$1.850
Stock de deuda financiera total	$33.824	$41.289	$36.618	$39.700	$38.506
Efectivo al Final del Período	$1.803	$968	$4.861	$4.802	$4.843
Resguardos Voluntarios					
Pasivo Financiero / Activo <= 0,70	✓ 0,42	✓ 0,48	✓ 0,44	✓ 0,46	✓ 0,45

A continuación, una descripción de las principales variables:

- **Ventas:**

Para el año 2026, la compañía proyecta una disminución de aproximadamente 6,8% en sus ingresos respecto de 2025, principalmente como consecuencia de la reducción temporal de la demanda de Nestlé asociada al proceso de normalización de inventarios en su red de distribuidores.

Durante el período anterior se evidenciaron niveles de inventario en la cadena de distribución superiores a los requerimientos de rotación esperados. En este contexto, la proyección para 2026 contempla un ajuste prudencial de los niveles de venta, orientado a permitir una adecuada rotación de dichos inventarios y reducir los riesgos asociados a obsolescencia y recuperación de cartera. De acuerdo con la administración de Industrial Surindu S.A., este proceso no contempla impactos significativos para la compañía derivados de devoluciones u obsolescencia de inventarios.

Para los años 2027 y 2028, las proyecciones consideran una recuperación de los ingresos, sustentada en la normalización esperada de los niveles de inventario de la cadena de distribución y en la continuidad de las operaciones comerciales de la compañía.

- **Costos y Gastos**

La estructura proyectada del costo de ventas mantiene una relación relativamente estable respecto de los ingresos. En consecuencia, la reducción nominal del costo de ventas prevista para 2026 responde

principalmente al menor volumen de ventas proyectado para dicho ejercicio. Para los períodos posteriores, si bien no se contemplan reducciones significativas en la estructura de costos, el incremento proyectado de la capacidad productiva podría favorecer el aprovechamiento de economías de escala y una mayor absorción de los costos de producción, conforme evolucionen los niveles de actividad de la compañía.

En cuanto a los gastos operativos, estos se proyectan considerando las necesidades administrativas y comerciales asociadas al nivel de operación previsto para cada período.

Los gastos financieros incorporan las necesidades de financiamiento de la compañía y su estructura de endeudamiento proyectada, incluyendo el financiamiento obtenido a través del mercado de valores.

- **Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo**

Industrial Surindu S.A. contempla continuar con su plan de inversiones durante el período proyectado. Particularmente, entre 2026 y 2027 se prevé un incremento de aproximadamente USD 4 millones en propiedad, planta y equipo, asociado principalmente a proyectos destinados al incremento de la capacidad productiva de la compañía.

Estas inversiones responden principalmente a los planes de expansión de capacidad de Industrial Surindu S.A. Si bien su objetivo principal no está orientado a la generación de eficiencias o reducción de costos, el incremento de la capacidad productiva podría contribuir al aprovechamiento de economías de escala, permitiendo una mayor absorción de los costos de producción conforme aumenten los niveles de actividad de la compañía. En consecuencia, la variación del activo fijo reflejada en el Estado de Situación Financiera proyectado responde principalmente a la ejecución de estos proyectos de ampliación de capacidad.

- **Manejo del capital de trabajo**

La proyección del capital de trabajo considera la evolución esperada de las cuentas por cobrar, inventarios, cuentas por pagar e impuestos por recuperar, en función del comportamiento previsto de las operaciones de la compañía.

Dentro de esta estructura, se proyecta un incremento de los impuestos por recuperar hasta aproximadamente USD 9 millones en 2026, frente a aproximadamente USD 6,2 millones registrados al cierre de 2025. Este incremento responde principalmente a que Nestlé, por su condición de exportador habitual, pasó a efectuar la retención del 100% del IVA, generando una mayor acumulación de valores tributarios por recuperar para Industrial Surindu S.A.

Asimismo, las proyecciones contemplan que las cuentas por pagar a partes relacionadas se mantengan en niveles acordes con la estructura actual de financiamiento de la compañía. No se prevé retornar a niveles similares a los observados en 2023, período en el cual Nestlé mantenía una mayor participación en el financiamiento de las operaciones de Industrial Surindu S.A. De acuerdo con la estrategia financiera vigente, no se contempla retornar a dicho esquema de financiamiento.

- **Deuda Financiera**

  La proyección de la deuda financiera considera las necesidades de capital de trabajo, el programa de inversiones previsto y la estructura de financiamiento de Industrial Surindu S.A. para el período 2026–2028. Dentro de esta estructura se contempla la utilización del mercado de valores como una de las fuentes de financiamiento de la compañía.

  La evolución proyectada del endeudamiento deberá analizarse conjuntamente con el crecimiento de los activos operativos, las inversiones destinadas al incremento de capacidad y la generación de flujo prevista durante el período de vigencia de la emisión.

- **Política de distribución de utilidades**

  Para efectos de las proyecciones financieras, se ha considerado como premisa la distribución anual del 100% de las utilidades generadas por Industrial Surindu S.A., de acuerdo con la política aplicada por la compañía.

- **Estado de Resultados Proyectado Trimestralmente para los años 2026 al 2028**

Industrial Surindu S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias (US$ Miles)	NIIF 2023	NIIF 2024	NIIF 2025	Interno jul-26	Proyecciones sept-26	dic-26	2026 dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27	2027 dic-27	mar-28	jun-28	sept-28	dic-28	2028 dic-28
Total Ventas	**76.135**	**67.434**	**69.101**	**37.441**	**45.094**	**64.421**	**64.421**	**13.566**	**30.523**	**47.480**	**67.829**	**67.829**	**13.837**	**31.134**	**48.430**	**69.186**	**69.186**
Crecimiento		-11,4%	2,5%	-5,7%			-6,8%					5,3%					2,0%
Costo de Ventas	**62.342**	**59.591**	**61.612**	**35.078**	**39.314**	**56.163**	**56.163**	**11.621**	**26.148**	**40.675**	**58.107**	**58.107**	**11.880**	**26.730**	**41.580**	**59.401**	**59.401**
% de Ventas	81,9%	88,4%	89,2%	93,7%	87,2%	87,2%	87,2%	85,7%	85,7%	85,7%	85,7%	85,7%	85,9%	85,9%	85,9%	85,9%	85,9%
Utilidad Bruta	**13.794**	**7.843**	**7.489**	**2.363**	**5.780**	**8.257**	**8.257**	**1.944**	**4.375**	**6.805**	**9.722**	**9.722**	**1.957**	**4.403**	**6.849**	**9.785**	**9.785**
Margen Bruto	18,1%	11,6%	10,8%	6,3%	12,8%	12,8%	12,8%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,3%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%	14,1%
Gastos de Administración	**694**	**602**	**293**	**437**	**252**	**361**	**361**	**74**	**167**	**260**	**371**	**371**	**76**	**171**	**266**	**379**	**379**
% de Ventas	0,9%	0,9%	0,4%	1,2%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Crecimiento		-13,2%	-51,3%	10,6%			23,1%					2,9%					2,3%
Utilidad Operacional	**13.100**	**7.241**	**7.196**	**1.927**	**5.528**	**7.897**	**7.897**	**1.870**	**4.208**	**6.546**	**9.351**	**9.351**	**1.881**	**4.232**	**6.584**	**9.405**	**9.405**
Margen Operacional	17,2%	10,7%	10,4%	5,1%	12,3%	12,3%	12,3%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,8%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%	13,6%
Ingresos Financieros	0	0	1	0	0	0	0	0	0	1	1	1	0	0	1	1	1
Gastos Financieros (Neto)	1.114	1.397	2.391	1.704	2.469	3.215	3.215	750	1.500	2.250	3.000	3.000	750	1.500	2.250	3.148	3.148
Utilidad Antes de Impuestos	**11.986**	**5.844**	**4.806**	**223**	**3.059**	**4.682**	**4.682**	**1.120**	**2.708**	**4.296**	**6.351**	**6.351**	**1.131**	**2.733**	**4.334**	**6.258**	**6.258**
Margen Antes de Impuestos	15,7%	8,7%	7,0%	0,6%	6,8%	7,3%	7,3%	8,3%	8,9%	9,0%	9,4%	9,4%	8,2%	8,8%	8,9%	9,0%	9,0%
Impuesto a la Renta	3.342	1.344	1.204	126	959	1.370	1.370	358	806	1.253	1.790	1.790	313	704	1.095	1.564	1.564
Utilidad Neta	**8.644**	**4.500**	**3.601**	**97**	**2.100**	**3.311**	**3.311**	**762**	**1.902**	**3.043**	**4.561**	**4.561**	**818**	**2.029**	**3.239**	**4.693**	**4.693**
Margen Neto	11,4%	6,7%	5,2%	0,3%	4,7%	5,1%	5,1%	5,6%	6,2%	6,4%	6,7%	6,7%	5,9%	6,5%	6,7%	6,8%	6,8%
Crecimiento	n.a.	-47,9%	-20,0%				-8,1%					37,7%					2,9%

- **Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2026 al 2028**

Industrial Surindu S.A.	NIIF	NIIF	Interno			2026					2027					2028
Flujo de Efectivo del Período (US$ Miles)	2024	2025	jul-26	sept-26	dic-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27	dic-27	mar-28	jun-28	sept-28	dic-28	dic-28
Utilidad antes del impuesto a la renta	**5.844**	**4.806**	**223**	**1.228**	**1.622**	**4.682**	**1.120**	**1.588**	**1.588**	**2.055**	**6.351**	**1.131**	**1.601**	**1.601**	**1.924**	**6.258**
Depreciación	2.820	3.317	2.265	520	520	2.079	573	573	573	573	2.293	618	618	618	618	2.471
Baja de propiedad, planta y equipo	**686**	**388**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gasto por intereses	**1.144**	**2.017**	1.704	747	747	3.215	750	750	750	750	3.000	750	750	750	898	3.148
Jubilación patronal y desahucio	**812**	**699**	623	0	47	938	238	59	0	59	1.189	235	59	0	59	1.175
Efectivo antes de variaciones de capital de trabajo	**11.306**	**11.227**	**4.814**	**2.494**	**2.936**	**10.915**	**2.681**	**2.971**	**2.911**	**3.438**	**12.834**	**2.734**	**3.028**	**2.969**	**3.498**	**13.052**
USOS (-) y FUENTES (+)																
Cuentas por cobrar a compañias relacionadas	423	-5.598	-1.209	390	468	1.560	-293	-293	-293	-293	-1.174	-30	-30	-30	-30	-118
Otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	-113	-5	-164	1	1	4	-1	-1	-1	-1	-3	0	0	0	0	0
Otros activos y gastos pagados por anticipado	-2	-12	137	3	3	4	8	0	0	0	1	6	0	0	0	0
Inventarios	**-153**	**493**	-1.899	-174	-209	-695	79	79	79	79	317	-12	-12	-12	-12	-49
Impuestos por cobrar	**-211**	**-2.549**	-3.050	-712	-855	-2.849	570	570	570	570	2.279	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**-56**	**-7.671**	**-6.185**	**-492**	**-591**	**-1.976**	**362**	**355**	**355**	**355**	**1.420**	**-35**	**-42**	**-42**	**-42**	**-167**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	**1.249**	**686**	214	-156	-187	-624	32	40	40	48	159	43	54	54	64	214
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	**-2.122**	**-5.981**	-2.805	-500	-600	-2.001	184	184	184	184	737	26	26	26	26	102
Beneficios a empleados (pago de jubilación y desahucio)	**-1.589**	**104**	-473	49	12	-742	-398	-220	-161	-220	-1.831	-199	-23	36	-23	-1.032
Provisiones			138	74	88	295	-42	-42	-42	-42	-167	0	0	0	0	0
Impuestos por pagar	**419**	**-1.733**	-29	-33	-39	-131	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Efectivo generado antes de intereses e impuestos	9.208	-3.368	-4.324	1.436	1.619	5.734	2.820	3.287	3.287	3.763	13.151	2.568	3.042	3.042	3.523	12.169
Intereses pagados	**-933**	**-1.140**	-1.704	-747	-747	-3.215	-750	-750	-750	-750	-3.000	-750	-750	-750	-898	-3.148
Impuesto a la renta pagado	**-5.101**	**-2.769**	-213	-315	-378	-1.261	-328	-417	-417	-507	-1.670	-266	-344	-344	-422	-1.376
Otros impuestos fiscales pagados	**-403**	**0**	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**-2.043**	**-6.924**	**-2.954**	**-566**	**-727**	**-3.204**	**-224**	**-38**	**22**	**-30**	**-1.102**	**-131**	**56**	**115**	**67**	**-715**
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**2.770**	**-7.277**	**-6.241**	**374**	**494**	**1.258**	**1.742**	**2.120**	**2.120**	**2.506**	**8.480**	**1.552**	**1.948**	**1.948**	**2.203**	**7.645**
Adiciones de propiedad, planta, equipos y activos por derecho de uso	-6.012	-7.649	-1.842	-223	-164	-893	-1.547	-1.547	-1.547	-1.547	-6.188	-463	-462	-462	-462	-1.850
Flujo neto originado por actividades de inversión	**-6.012**	**-7.649**	**-1.842**	**-223**	**-164**	**-893**	**-1.547**	**-1.547**	**-1.547**	**-1.547**	**-6.188**	**-463**	**-462**	**-462**	**-462**	**-1.850**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	20.000	13.000	7.464	-29.390	582	-27.206	3.121	-88	0	42	3.082	3.480	-1.476	-1.476	28.276	28.807
Tot. Obligaciones Financieras de Corto plazo	**20.000**	**13.000**	**7.464**	**-29.390**	**582**	**-27.206**	**3.121**	**-88**	**0**	**42**	**3.082**	**3.480**	**-1.476**	**-1.476**	**28.276**	**28.807**
I Programa de Papel Comercial	0	0	0	30.000	0	30.000	0	0	0	0	0	0	0	0	-30.000	-30.000
Movimientos Financieros	**19.785**	**12.791**	**7.366**	**614**	**588**	**2.812**	**3.105**	**-104**	**-16**	**26**	**3.019**	**3.480**	**-1.476**	**-1.476**	**-1.724**	**-1.193**
Reclasifiación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	3.482	0	0	0	0	-2.058	0	0	0	0	0
Dividendos pagados	-8.644	-4.500	-119	0	-0	-3.601	-3.311	-0	0	-2.058	-3.311	-4.561	0	0	-0	-4.561
Movimientos Patrimoniales	**-8.644**	**-4.500**	**-119**	0	-0	**-119**	**-3.311**	**-0**	**0**	**-2.058**	**-5.369**	**-4.561**	**0**	**0**	**-0**	**-4.561**
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**11.141**	**8.291**	**7.247**	**614**	**588**	**2.693**	**-206**	**-104**	**-16**	**-2.031**	**-2.350**	**-1.081**	**-1.476**	**-1.476**	**-1.724**	**-5.754**
Movimiento Neto de Caja	**7.900**	**-6.635**	**-835**	**764**	**917**	**3.058**	**-12**	**469**	**557**	**-1.072**	**-58**	**8**	**10**	**10**	**16**	**41**
Caja Inicial	538	8.438	1.803	3.179	3.943	1.803	4.861	4.849	5.318	5.875	4.861	4.802	4.810	4.821	4.831	4.802
Caja Final Calculada	**8.438**	**1.803**	**968**	**3.943**	**4.861**	**4.861**	**4.849**	**5.318**	**5.875**	**4.802**	**4.802**	**4.810**	**4.821**	**4.831**	**4.847**	**4.843**

MERCAPITAL
casa de valores s.a

- **Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2026 al 2028**

Industrial Surindu S.A.	NIIF	NIIF	Interno			2026					2027					2028
Flujo de Caja Proyectado (US$ Miles)	2024	2025	jul-26	sept-26	dic-26	dic-26	mar-27	jun-27	sept-27	dic-27	dic-27	mar-28	jun-28	sept-28	dic-28	dic-28
Caja Incial	**538**	**8.438**	**1.803**	**3.179**	**3.943**	**1.803**	**4.861**	**4.849**	**5.318**	**5.875**	**4.861**	**4.802**	**4.810**	**4.821**	**4.831**	**4.802**
INGRESOS																
Resultado y ajustes operativos (fuentes)	11.306	11.227	4.814	2.494	2.936	10.915	2.681	2.971	2.911	3.438	12.834	2.734	3.028	2.969	3.498	13.052
Disminuciones de activos operativos	0	0	0	0	0	0	362	355	355	355	1.420	0	0	0	0	0
Aumentos de pasivos operativos	0	0	0	0	0	0	0	0	22	0	0	0	56	115	67	0
Financiamiento de corto plazo	20.000	13.000	7.464	0	582	0	3.121	0	0	42	3.082	3.480	0	0	28.276	28.807
I Programa de Papel Comercial	***0***	***0***	***0***	***30.000***	***0***	***30.000***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***
Pagos de arrendamiento	0	0	0	5	6	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación de patrimonio	0	0	0	0	0	3.482	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Ingresos	**31.306**	**24.227**	**12.278**	**32.499**	**3.524**	**44.416**	**6.165**	**3.325**	**3.287**	**3.835**	**17.335**	**6.214**	**3.084**	**3.084**	**31.841**	**41.859**
EGRESOS																
Gasto Administrativo y de Ventas	56	7.671	6.185	492	591	1.976	0	0	0	0	0	35	42	42	42	167
Disminuciones de pasivos operativos	2.043	6.924	2.954	566	727	3.204	224	38	0	30	1.102	131	0	0	0	715
Intereses pagados	933	1.140	1.704	747	747	3.215	750	750	750	750	3.000	750	750	750	898	3.148
Impuestos pagados	5.504	2.769	213	315	378	1.261	328	417	417	507	1.670	266	344	344	422	1.376
Flujo de inversión negativo	6.012	7.649	1.842	223	164	893	1.547	1.547	1.547	1.547	6.188	463	462	462	462	1.850
Pago de financiamiento de corto plazo	0	0	0	29.390	0	27.206	0	88	0	0	0	0	1.476	1.476	0	0
I Programa de Papel Comercial	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***0***	***30.000***	***30.000***
Dividendos y otros movimientos patrimoniales	8.644	4.500	119	0	0	3.601	3.311	0	0	2.058	3.311	4.561	0	0	0	4.561
Total Egresos	**23.406**	**30.862**	**13.113**	**31.734**	**2.606**	**41.358**	**6.176**	**2.856**	**2.730**	**4.907**	**17.393**	**6.206**	**3.074**	**3.074**	**31.825**	**41.818**
Movimiento de caja (neto)	**7.900**	**-6.635**	**-835**	**764**	**917**	**3.058**	**-12**	**469**	**557**	**-1.072**	**-58**	**8**	**10**	**10**	**16**	**41**
Caja Final	**8.438**	**1.803**	**968**	**3.943**	**4.861**	**4.861**	**4.849**	**5.318**	**5.875**	**4.802**	**4.802**	**4.810**	**4.821**	**4.831**	**4.847**	**4.843**

- **Balance General Proyectado para los años 2026 al 2028**

Industrial Surindu S.A. Balance General (US$ Miles)	Proyecciones 2026 Total	2027 Total	2028 Total
ACTIVOS			
Efectivo en caja y bancos (+ Cuadre)	4.861	4.802	4.843
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	4.736	5.910	6.028
Otras Cuentas por Cobrar	453	456	456
Inventarios	2.529	2.212	2.261
Impuestos por recuperar	9.009	6.730	6.730
Gastos pagados por anticipado	8	6	6
Otros Activos	2	2	2
Activos Corrientes	**21.597**	**20.119**	**20.327**
Otras cuentas por cobrar	110	110	110
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	60.263	64.120	63.499
Activo por derecho de uso	273	312	312
Activo por impuesto diferido	1.900	1.780	1.591
Activos No Corrientes	**62.547**	**66.321**	**65.512**
Total Activos	**84.143**	**86.440**	**85.839**
% Crecimiento	4,6%	2,7%	-0,7%

PASIVOS	**2026**	**2027**	**2028**
Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)	*0*	*49*	*2*
Préstamos financieros	6.618	9.651	38.504
I Papel Comercial	30.000	30.000	0
Préstamos financieros	36.618	39.700	38.506
Cuentas por pagar a proveedores	9.465	9.623	9.837
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3.850	4.587	4.689
Provisiones	692	525	525
Beneficios a empleados	1.667	1.708	1.708
Pasivo por arrendamiento	179	169	169
Pasivos Corrientes	**52.471**	**56.312**	**55.435**
% Crecimiento	0,5%	7,3%	-1,6%
Beneficios a empleados	6.902	6.219	6.362
Pasivo por arrendamiento	163	110	110
Total Pasivos No Corrientes	**7.065**	**6.329**	**6.472**
% Crecimiento	4,5%	-10,4%	2,3%
Total Pasivos	**59.536**	**62.641**	**61.907**
% Crecimiento	0,9%	5,2%	-1,2%

PATRIMONIO			
Capital Emitido	3.000	3.000	3.000
Reserva Legal	1.953	1.953	1.953
NIIFS por primera vez + Resultados Anteriores	16.343	14.286	14.286
Resultado del Ejercicio	3.311	4.561	4.693
Resultados Acumulados	19.655	18.847	18.979
Patrimonio	**24.607**	**23.799**	**23.932**
% Crecimiento	14,9%	-3,3%	0,6%
Total Pasivos + Patrimonio	**84.143**	**86.440**	**85.839**
% Crecimiento	4,6%	2,7%	-0,7%

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

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

Industrial Surindu S.A. Indicadores Financieros	2023	2024	jul-25	2025	jul-26
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	$ 538	$ 8.438	$ 4.169	$ 1.803	$ 968
Capital de Trabajo	($ 24.547)	($ 30.888)	($ 31.030)	($ 35.667)	($ 38.489)
Razón Corriente	0,15	0,30	0,36	0,32	0,36
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,07	0,25	0,30	0,28	0,30
Indicadores de Liquidez	0,15	0,30	0,36	0,32	0,36
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos	1,24	0,93	0,91	0,86	0,75
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Rotación de Cuentas x Cobrar Rel. (veces)(*)	67,96	96,65	9,61	10,98	8,55
Rotación de Inventarios (veces)(*)	28,67	25,61	21,14	33,60	16,11
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	7,47	6,40	6,40	6,11	5,84
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)(*)	4,21	5,04	22,56	10,53	19,73
Productividad del Activo Fijo	*1,38*	*1,17*	*1,22*	*1,12*	*1,05*
Productividad del Activo Total	*1,24*	*0,93*	*0,91*	*0,86*	*0,75*
Días por Año	360	360	360	360	360
Días de Cuentas x Cobrar	0	0	0	0	0
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	5	4	37	33	42
Días de Inventarios	13	14	17	11	22
Días de Cuentas x Pagar	48	56	56	59	62
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	86	71	16	34	18
Ciclo de Conversión	*(116)*	*(110)*	*(18)*	*(50)*	*(15)*
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,56	0,68	0,72	0,73	0,79
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0,55	0,57	0,66	0,71	0,78
Pasivo Total / Patrimonio Total	1,28	2,15	2,57	2,75	3,71
Pasivo Financiero / Activo Total	**0,00**	**0,28**	**0,40**	**0,42**	**0,48**
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0,00	0,87	1,44	1,58	2,28
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	0,00	1,64	3,89	2,80	8,61
Pasivo Total / EBITDA (*)	1,82	4,07	4,03	4,89	8,17
EBITDA / Pasivo Financiero *(en meses)(*)*	n/a	0,61	0,26	0,36	0,12
EBITDA / Activo Total	0,31	0,17	0,18	0,15	0,10
EBITDA / Activo Corriente	4,47	0,92	0,77	0,73	0,38
Pasivo Total / Ventas (*)	0,45	0,74	0,79	0,85	1,05
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	16,99	8,73	5,50	5,05	2,83
Activo Total / Pasivo Total	1,78	1,47	1,39	1,36	1,27
Activo Real / Pasivo Exigible	11,96	2,89	2,10	1,99	1,77
Indicadores de Endeudamiento	1,78	1,47	1,39	1,36	1,27
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	18,1%	11,6%	13,4%	10,8%	6,3%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	17,2%	10,7%	12,3%	10,4%	5,1%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	24,8%	18,1%	19,7%	17,5%	12,9%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	11,4%	6,7%	6,2%	5,2%	0,3%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	14,1%	6,2%	5,6%	4,5%	0,2%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	32,1%	19,5%	20,1%	16,8%	0,9%
Número de Acciones (en miles)	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Utilidad Neta por Acción	$2,88	$1,50	$0,82	$1,20	$0,03
Indicadores de Rentabilidad x Acción	$2,881	$1,500	$0,823	$1,200	$0,032

(*) Anualizado

Fuente: Industrial Surindu 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.

El 05 de noviembre de 2024 INDUSTRIAL SURINDU S.A. suscribió un contrato de Fianza Mercantil Solidaria, por el cual se convierte en FIADOR SOLIDARIO de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., a favor de la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., por un monto de USD 55.000.000,00, con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. pudiendo estar estructurados a través de un proceso o varios, de papel comercial.

A continuación, se citan aspectos relevantes del contrato en mención:

"CLÁUSULA PRIMERA: DE LA OBLIGACIÓN PRINCIPAL.

A) *La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la COMPAÑÍA NESTLÉ ECUADOR S.A., celebrada el 29 de octubre de 2024, resolvió aprobar una emisión de obligaciones a corto plazo por un monto de hasta CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 50´000.000,oo), pudiendo estar estructurados a través de un proceso o varios, de papel comercial, cuyos montos finales serán definidos posteriormente por el Gerente General de la compañía o a quienes la reemplacen estatutariamente, individual o conjuntamente, la definición final del monto de la cada emisión y la fijación de las demás características de la misma. El/los procesos de emisión podrán realizarse en cualquier tiempo posterior a la celebración de la Junta sin que se requieran aprobaciones adicionales.*

B) *En tal virtud, y por encontrarse dentro del monto autorizado por Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la COMPAÑÍA NESTLÉ ECUADOR S.A., celebrada el 29 de octubre de 2024, el apoderado especial de la Compañía, autorizado estatutariamente y a través de la escritura de poder especial, se fija como monto final para la octava emisión de obligaciones de corto plazo, la suma de hasta VEINTE MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US$ 20´000.000,oo)".*

En tal sentido, cabe señalar que la Fianza Mercantil Solidaria en mención, se encuentra garantizando el octavo programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. por un monto de hasta USD 20.000.000, emisión que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante RESOLUCIÓN No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00016487 de 12 de diciembre de 2024.

Finalmente. cabe indicar que la fianza solidaria en mención regirá a partir de la fecha de su otorgamiento y permanecerá vigente hasta la redención total de las obligaciones de NESTLÉ ECUADOR S.A., luego de lo cual se extinguirá de pleno derecho, sin necesidad de documento adicional alguno.

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.

No existe un informe suplementario de auditoría externa, toda la información relacionada las empresas vinculadas se encuentra en los correspondientes informes de auditoría externa.

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 2023, 2024 y 2025.

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2023
junto con el informe de auditores independientes

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2023 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

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 Industrial Surindu S.A.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Industrial Surindu 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 de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Industrial Surindu S.A.** al 31 de diciembre de 2023, 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. 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.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, como se explica en detalle en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza transacciones de venta significativas de sus productos a su controladora Nestlé Ecuador S.A., por lo que, las variaciones en la demanda o en las condiciones financieras de esta última podrían afectar las operaciones de la Compañía.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros 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 que estén libres de distorsiones materiales debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, 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 vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones materiales 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 materiales 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.

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 materiales en los estados financieros 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 material 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.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

- 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 material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; 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, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros 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.

Ernst & Young.

RNAE No. 462

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

Quito, Ecuador
16 de abril de 2024

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2023	2022
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	538,247	543,684
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	1,120,247	485,710
Otras cuentas por cobrar		398,176	211,211
Inventarios	10	2,174,446	3,177,178
Impuestos por cobrar	11	1,613	59,888
Gastos pagados por anticipado		-	49,354
Total activo corriente		**4,232,729**	**4,527,025**
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar		50,663	58,286
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	12	55,014,277	54,848,589
Activo por derecho de uso		518,580	554,704
Activo por impuesto diferido	13 (c)	1,433,194	1,190,442
Total activo no corriente		**57,016,714**	**56,652,021**
Total activo		**61,249,443**	**61,179,046**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2023	2022
Pasivo			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	8,550,978	9,449,352
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	14,819,456	15,869,775
Impuestos por pagar	11	240,332	436,680
Impuesto a la renta por pagar	13(b)	2,270,614	1,687,469
Beneficios a empleados	15(a)	2,766,333	2,441,781
Pasivo por arrendamiento		132,208	101,546
Total pasivo corriente		**28,779,921**	**29,986,603**
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	15(b)	5,123,137	4,894,469
Pasivo por arrendamiento		441,031	466,606
Total pasivo no corriente		**5,564,168**	**5,361,075**
Total pasivo		**34,344,089**	**35,347,678**
Patrimonio			
Capital emitido		3,000,000	3,000,000
Reserva legal		1,952,697	1,952,697
Resultados acumulados		21,952,657	20,878,671
Total patrimonio	16	**26,905,354**	**25,831,368**
Total pasivo y patrimonio		**61,249,443**	**61,179,046**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2023	2022
Ingresos de acuerdos con clientes	3 (j)	76,135,369	78,363,445
Costo de ventas	17	(62,341,570)	(64,658,270)
Utilidad bruta		**13,793,799**	**13,705,175**
Gastos de administración	17	(693,712)	(2,327,628)
Utilidad operacional		**13,100,087**	**11,377,547**
Gastos financieros	18	(1,113,611)	(679,456)
Utilidad antes del impuesto a la renta		**11,986,476**	**10,698,091**
Impuesto a la renta	13 (a)	(3,342,184)	(3,067,489)
Utilidad neta		**8,644,292**	**7,630,602**
Otros resultados integrales:			
Ganancia actuarial	15 (b)	80,396	495,800
Impuesto diferido	13 (c)	(20,100)	(123,950)
		60,296	**371,850**
Resultado integral del año, neto de impuestos		**8,704,588**	**8,002,452**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

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 del 2021	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(207,992)**	**7,171,463**	**20,047,682**	**25,000,379**
Utilidad neta	-	-	-	371,850	7,630,602	8,002,452	8,002,452
Distribución de dividendos (Ver nota 16 (a))	-	-	-	-	(7,171,463)	(7,171,463)	(7,171,463)
Reclasificaciones	-	-	-	(381,606)	381,606	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2022	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(217,748)**	**8,012,208**	**20,878,671**	**25,831,368**
Utilidad neta	-	-	-	60,296	8,644,292	8,704,588	8,704,588
Distribución de dividendos (Ver nota 16 (a))	-	-	-	-	(7,630,602)	(7,630,602)	(7,630,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2023	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(157,452)**	**9,025,898**	**21,952,657**	**26,905,354**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022
Expresado en Dólares de E.U.A.

	2023	2022
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,986,476	10,698,091
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	3,200,810	3,424,488
Baja de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(33,923)	796,322
Gasto interés	865,056	550,664
Jubilación patronal y desahucio	608,216	526,650
Depreciación activos por derecho de uso	139,403	64,411
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(634,537)	750,294
Impuestos por cobrar	58,275	(36,627)
Otras cuentas por cobrar	(179,342)	180,571
Gastos pagados por anticipado	49,354	(39,088)
Inventarios	1,002,732	(125,146)
Variación de pasivos – aumento (disminución):		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	(898,374)	1,944,913
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(1,050,319)	(5,121,410)
Impuestos por pagar	(196,348)	215,231
Beneficios a empleados	(54,996)	(292,653)
Efectivo provisto por las actividades de operación	**14,862,483**	**13,536,711**
Intereses pagados	(686,369)	(605,219)
Impuesto a la renta pagado	(3,021,891)	(2,244,039)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**11,154,223**	**10,687,453**

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023 y 2022

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2023	2022
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(3,332,575)	(3,063,414)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	**(3,332,575)**	**(3,063,414)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de arrendamientos	(196,483)	(83,308)
Dividendos pagados	(7,630,602)	(7,171,463)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	**(7,827,085)**	**(7,254,771)**
(Disminución) incremento neto de efectivo en caja y bancos	(5,437)	369,268
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	**543,684**	**174,416**
Efectivo en caja y bancos al final del año	**538,247**	**543,684**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Industrial Surindu S.A. (la "Compañía") fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil el 18 de octubre de 1996. Mediante escritura pública del 4 de marzo de 1997, la Compañía registró el cambio de domicilio a la ciudad de Quito.

La actividad de la Compañía consiste en la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletería, wafers y sucedáneos de cacao, productos que son vendidos y comercializados principalmente a través de su controladora Nestlé Ecuador S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del Grupo Nestlé.

Industrial Surindu S.A. es una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A., cuya matriz final es Nestlé S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2023, fueron aprobados por la administración el 15 de abril de 2024, posteriormente serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 el estado de situación financiera refleja una deficiencia en capital de trabajo por 24,547,192 y 25,459,578, respectivamente, debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. Esta situación se genera principalmente porque las ventas que realiza a su controladora son recuperadas a través de un neteo de cuentas con los saldos por pagar. La Compañía mantiene el soporte financiero de su controladora a través de financiamiento con intereses, que le permitirán llevar adelante sus operaciones.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 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 2023.

Base de medición

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

A continuación, se describen las políticas contables materiales adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2023 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

a) Efectivo en caja y bancos

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

b) 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

Activos financieros a costo amortizado (instrumento 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.

La Compañía no mantiene instrumentos financieros de activo medidos a su valor razonable.

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 sustancialmente 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 el enfoque simplificado, en donde 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 en las relaciones comerciales con sus compañías relacionadas principalmente, en donde considera que el riesgo de incobrabilidad es bajo.

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.

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 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.

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.

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 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.

c) 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.

d) Propiedad, planta, equipo, 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.

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

Tipo de bienes	Años
Edificios	20 a 40
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de cómputo	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 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 2023, 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.

e) 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 derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso, como sigue:

	Años
Equipos	2
Maquinaria	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 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.

f) 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 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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro.

g) 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.

h) 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 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.

i) 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, 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 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.

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

j) Reconocimiento de ingresos de acuerdos con clientes

Venta de bienes

Corresponde a la venta de productos industrializados de chocolate y galletas en el curso normal de las operaciones que se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, que corresponde a su relacionada Nestlé Ecuador S.A.; el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

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.

Debido a que la Compañía comercializa sus productos principalmente con su controladora Nestlé Ecuador S.A., las ventas no están sujetas a consideraciones variables como descuentos, devoluciones o acuerdos comerciales.

(i) 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.

(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).

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.

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 30 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.

k) 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.

l) Ingresos y gastos financieros

Los gastos financieros están compuestos por intereses en préstamos con partes relacionadas.

Los ingresos y costos 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.

m) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado 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.

n) 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 de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros.

4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES

Las siguientes normas y modificaciones tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2023. La Compañía ha adoptado durante el año 2023, las modificaciones a la NIC 1 y la Declaración de Prácticas de la NIIF 2 por primera vez. Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, existen otras normas e interpretaciones que aplican también para el año 2023; sin embargo, no tuvieron impacto en sus estados financieros:

- Modificaciones a la NIC 8 – Definición de estimaciones contables.
- Modificaciones a la NIC 12 – Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una transacción única.
- Modificaciones a la NIC 12 - Reforma Fiscal Internacional - Reglas del Modelo del Segundo Pilar.

Modificaciones a la NIC 1 y a la Declaración de Prácticas de la NIIF 2

Con vigencia en los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, la NIC 1 se modificó para sustituir el requisito de que las entidades revelen sus "políticas contables significativas" por el requisito de revelar "información sobre políticas contables materiales". También se ha eliminado el requisito explícito de revelar las bases de medición.

La sustitución de información sobre una política contable "significativa" por "material" puede afectar las revelaciones de las políticas contables de la entidad. Para determinar si las políticas contables son materiales o no, se requiere la aplicación de juicio significativo. Por lo tanto, la entidad ha vuelto a revisar sus revelaciones de información sobre las políticas contables para asegurarse de que sean congruentes con la norma modificada.

En la evaluación de materialidad de la información sobre políticas contables, la entidad ha considerado factores cuantitativos y cualitativos como son el tamaño y la naturaleza de las transacciones, otros eventos o condiciones y si los usuarios principales de los estados financieros de la Compañía requieren de esta información para entender otra información material en los estados financieros.

La identificación de las políticas contables materiales que aplican a la entidad es un aspecto importante en la preparación de los estados financieros. La entidad ha considerado si la "información estandarizada, o la información que sólo duplica o resume los requisitos de NIIF" es información material y, de no ser así, la ha eliminado de las revelaciones de las políticas contables para aumentar la utilidad de los estados financieros.

Las modificaciones no tuvieron un impacto en las revelaciones políticas contables de la Compañía.

5. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros de la Compañía, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF requiere que la gerencia 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.

- **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.

- **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.

- **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 2024. En este sentido, la Sucursal tiene la intención de adoptar estas normas según corresponda, cuando entren en vigencia:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIIF 16: Pasivo por arrendamiento en una transacción de venta y arrendamiento posterior	1 de enero de 2024
Modificaciones a la NIC 1 – Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2024
Acuerdos de financiamientos de proveedores – Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7	1 de enero de 2024

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se conformaban de la siguiente manera:

	2023		2022	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	538,247	-	543,684	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,120,247	-	485,710	-
Otras cuentas por cobrar	398,176	50,663	211,211	58,286
Total activos financieros	**2,056,670**	**50,663**	**1,240,605**	**58,286**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,550,978	-	9,449,352	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14,819,456	-	15,869,775	-
Pasivo por arrendamiento	127,056	441,031	101,546	466,606
Total pasivos financieros	**23,502,642**	**441,031**	**25,420,673**	**466,606**

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2023	2022
Efectivo en caja	500	507
Bancos	537,747	543,177
	538,247	**543,684**

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2023	2022
Por cobrar:		
Nestlé Chile S.A.	1,116,461	482,405
Nestle Argentina S.A.	2,126	2,126
Nestle Usa, Inc.	1,660	-
Nestlé Brasil Ltda.	-	812
Nestlé Perú S.A.	-	367
	1,120,247	**485,710**
Por pagar:		
Nestlé Ecuador S.A.	14,489,574	14,437,905
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	225,423	1,088,313
Nestlé Chile S.A.	76,990	158,664
Ecuajugos S.A.	20,269	107,657
Nestlé de Colombia S.A.	4,197	2,400
Comestibles La Rosa S.A.	2,667	3,176
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	336	434
Terrafertil S.A.	-	65,963
Nestle Usa, Inc.	-	5,263
	14,819,456	**15,869,775**

(b) Transacciones con compañías relacionadas:

Durante los años 2023 y 2022, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

Sociedad	Relación	País	Transacción	2023	2022
Ventas					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	360,102	115,402
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,120	-
				362,222	**115,402**

Sociedad	Relación	País	Transacción	2023	2022
Productos terminados					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	71,455,670	73,875,077
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	4,094,710	4,046,804
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	7,660
Nestlé Perú S.A.	Relacionada del exterior	Perú	Comercial	-	367
				75,550,380	**77,929,908**
Servicios					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	90,032	144,475
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	41,157	-
Societe des Produits Nestle S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	4,238	-
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	-	1,100
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	812
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	670
				135,427	**147,057**
Compras:					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	6,218,590	5,933,366
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	1,040,731	1,145,466
				7,259,321	**7,078,832**
Producto terminado					
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	1,184,680	589,622
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	37,011	36,960
				1,221,691	**626,582**
Propiedad, planta y equipo					
Nestrade S.A.	Entidad del grupo	Suiza	Comercial	-	1,528,943
Reembolso de gastos					
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	1,305	-
Préstamos recibidos					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	68,416,672	66.320.988
Intereses pagados (Ver nota 18)					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	766,514	518,455
Asistencia técnica					
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	82,070	85,990

Sociedad	Relación	País	Transacción	2023	2022
Nestle Waters Management & Technology	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	4,916	4,411
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	4,170	1,020
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	2,971	1,411
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	-	9,614
				94,127	**102,446**
Servicios técnicos, administrativos y operacionales					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,171,159	2,146,700
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	1,902,835	918,713
Terrafertil S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	356,902	150,109
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	145,503	-
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	15,427	5,146
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	3,935	3,534
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	2,858	-
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	2,667	3,426
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	9,949
Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	-	17,760
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	México	Comercial	-	9,803
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	3,249
				4,601,286	**3,268,389**

(c) Compensaciones recibidas por el personal clave de la gerencia

La Compañía no mantiene personal clave de Gerencia bajo relación de dependencia pues la administración es llevada a cabo por funcionarios de su controladora Nestlé Ecuador S.A., quien factura a través de los servicios técnicos administrativos y operacionales dichos servicios.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		2023	2022
Producto terminado		50,217	25,976
Productos en proceso		612,285	475,409
Repuestos, herramientas, accesorios	(i)	437,235	534,094
Materias primas	(ii)	669,053	1,230,604
Material de empaque y suministros		352,748	847,537
Inventario en tránsito		52,908	63,558
Total		**2,174,446**	**3,177,178**

(i) Comprende repuestos de maquinarias, herramientas, combustible, filtros, entre otros.

(ii) Comprende principalmente harina, azúcar, levadura tanto nacionales como importados.

En los años 2023 y 2022 las materias primas consumidas que se reconocieron como parte de costo de ventas fueron 37,381,989 y 39,814,857 respectivamente (Ver nota 17).

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los impuestos por recuperar y pagar se formaban de la siguiente manera:

	2023	2022
Por recuperar:		
Impuesto al valor agregado (IVA)	1,613	59,888
Por pagar:		
Retenciones de impuesto al valor agregado	183,747	108,864
Retenciones impuesto a la renta	56,585	115,640
Contribución temporal	-	212,176
	240,332	**436,680**

12. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	2023				2022			
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos	24,163,547	-	-	24,163,547	24,163,547	-	-	24,163,547
Edificios	15,460,730	(5,517,329)	-	9,943,401	14,924,249	(5,210,014)	-	9,714,235
Maquinarias y equipos	43,935,804	(24,333,053)	(3,000,000)	16,602,751	41,968,942	(22,185,461)	(3,000,000)	16,783,481
Muebles y enseres	4,747,376	(3,038,021)	-	1,709,355	4,814,117	(3,145,681)	-	1,668,436
Vehículos	26,956	(26,956)	-	-	26,956	(26,956)	-	-
Equipos de cómputo	1,704,699	(997,345)	-	707,354	1,471,576	(739,036)	-	732,540
Obras en curso	1,887,869	-	-	1,887,869	1,786,350	-	-	1,786,350
	91,926,981	**(33,912,704)**	**(3,000,000)**	**55,014,277**	**89,155,737**	**(31,307,148)**	**(3,000,000)**	**54,848,589**

Durante los años 2023 y 2022, el movimiento de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos fue el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Obras en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021								
Costo	24,163,547	14,449,857	42,176,403	5,067,564	26,956	1,135,430	2,108,725	89,128,482
Depreciación acumulada	-	(4,791,393)	(21,630,574)	(3,148,933)	(26,956)	(524,641)	-	(30,122,497)
Deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**24,163,547**	**9,658,464**	**17,545,829**	**1,918,631**	**-**	**610,789**	**2,108,725**	**56,005,985**
Adiciones	-	458,513	403,975	158,104	-	390,938	1,651,884	3,063,414
Transferencias	-	15,879	1,586,729	294,519	-	77,132	(1,974,259)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(2,198,165)	(706,070)	-	(131,924)	-	(3,036,159)
Depreciación	-	(413,452)	(2,265,980)	(399,594)	-	(341,477)	-	(3,420,503)
Ventas y bajas, depreciación	-	(5,169)	1,711,093	402,846	-	127,082	-	2,235,852
Saldo al 31 de diciembre 2022	**24,163,547**	**9,714,235**	**16,783,481**	**1,668,436**	**-**	**732,540**	**1,786,350**	**54,848,589**
Saldo al 31 de diciembre 2022								
Costo	24,163,547	14,924,249	41,968,942	4,814,117	26,956	1,471,576	1,786,350	89,155,737
Depreciación acumulada	-	(5,210,014)	(22,185,461)	(3,145,681)	(26,956)	(739,036)	-	(31,307,148)
Deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**24,163,547**	**9,714,235**	**16,783,481**	**1,668,436**	**-**	**732,540**	**1,786,350**	**54,848,589**
Adiciones	-	430,021	711,529	255,723	-	119,952	1,815,350	3,332,575
Transferencias	-	106,460	1,327,008	167,192	-	113,171	(1,713,831)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(71,675)	(489,656)	-	-	-	(561,331)
Depreciación	-	(382,345)	(2,225,465)	(334,691)	-	(258,309)	-	(3,200,810)
Ventas y bajas, depreciación	-	75,030	77,873	442,351	-	-	-	595,254
Saldo al 31 de diciembre 2023	**24,163,547**	**9,943,401**	**16,602,751**	**1,709,355**	**-**	**707,354**	**1,887,869**	**55,014,277**
Saldo al 31 de diciembre 2023								
Costo	24,163,547	15,460,730	43,935,804	4,747,376	26,956	1,704,699	1,887,869	91,926,981
Depreciación acumulada	-	(5,517,329)	(24,333,053)	(3,038,021)	(26,956)	(997,345)	-	(33,912,704)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**24,163,547**	**9,943,401**	**16,602,751**	**1,709,355**	**-**	**707,354**	**1,887,869**	**55,014,277**

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Resumen de impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en el resultado es como sigue:

	2023	2022
Impuesto a la renta corriente	3,605,036	3,096,625
Impuesto a la renta diferido	(262,852)	(29,136)
	3,342,184	**3,067,489**

(b) Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente por los años 2023 y 2022:

	2023	2022
Utilidad antes de impuesto a la renta	11,986,476	10,698,091
Más - Gastos no deducibles	2,682,088	2,068,545
Menos - Deducciones leyes especiales	(248,420)	(380,136)
Utilidad gravable	**14,420,144**	**12,386,500**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	**3,605,036**	**3,096,625**
Retenciones en la fuente del año	(1,283,405)	(1,324,304)
Crédito tributario impuesto a la salida de divisas	(51,017)	(84,852)
Impuesto a la renta por pagar	**2,270,614**	**1,687,469**

(c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados		Otros resultados integrales	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Jubilación patronal	469,728	328,181	164,426	12,731	(22,879)	(86,765)
Desahucio	142,736	69,676	70,281	13,851	2,779	(37,185)
Provisiones	50,832	37,197	13,635	7,193	-	-
Restructuración	16,495	2,651	13,844	2,651	-	-
Arrendamientos	760,027	760,027	-	-	-	-
Deterioro de propiedad, planta y equipo	(6,624)	(7,290)	666	(7,290)	-	-
Activo por impuesto diferido	**1,433,194**	**1,190,442**	**262,852**	**29,136**	**(20,100)**	**(123,950)**

(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 2023 y 2022, es como sigue:

	2023	2022
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	**11,986,476**	**10,698,091**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	2,996,619	2,674,523
Más - gastos no deducibles	670,522	517,136
Menos - deducciones especiales	(62,105)	(95,034)
Impuesto diferido	(262,852)	(29,136)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	**3,342,184**	**3,067,489**
Tasa efectiva de impuesto a la renta	**27.88%**	**28.67%**

(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 (publicada en el tercer suplemento del Registro Oficial No. 587 del 29 de noviembre de 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 el contribuyente no haya presentado su declaración. Respecto a los ejercicios fiscales anteriores a la vigencia de la Ley antes mencionada, la facultad de revisión por parte 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido objeto de fiscalización por las autoridades. Los años 2020 al 2022 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

ii) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% cuando:

a) La sociedad tenga accionistas, socios, participes, 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 Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente.

La retención aplicable corresponde al 25% sobre el 40% del dividendo efectivamente distribuido. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, la retención aplicable será del 37%.

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

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.

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD), entre otros:

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No se aplicará esta exención cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena de propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, las personas naturales o sociedades residentes o domiciliados en el Ecuador que sean accionistas de la sociedad que distribuye lo dividendos.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

v) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Para aquellos contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior (y locales bajo ciertas condiciones) en un monto acumulado superior a 3,000,000 dentro de un mismo período fiscal, deberán presentar a la Administración Tributaria el "Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas". Si tal monto es superior a 10,000,000 deberán presentar el "Anexo de operaciones con partes relacionadas" y el "Informe Integral de Precios de Transferencia". Para efectos tributarios, se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

El informe de operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2023 será presentado al Servicio de Rentas Internas en las fechas establecidas por la Administración tributaria. De acuerdo con el criterio de la administración y sus asesores de precios de transferencia, no existirán ajustes por este concepto.

vi) Reformas tributarias

- El 20 de diciembre de 2023 fue publicado en el Suplemento del R.O. 461, la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, mediante la cual se incluyeron nuevas disposiciones y reformas a varios cuerpos normativos. Entre dichas reformas, se incluyeron modificaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno. A continuación, se incluyen las principales reformas introducidas en el referido cuerpo legal:

  - Reducción del 8% o 10% para los sujetos pasivos que reinviertan sus utilidades, en el Ecuador, en proyectos o programas de atención a las personas con discapacidad.
  - Las sociedades consideradas como grandes contribuyentes por el SRI, deberán hacer una auto retención del Impuesto a la Renta de forma mensual sobre el total de sus ingresos gravados (excluyendo los que hayan sido objeto de retención). El porcentaje de auto retención será el que establezca el SRI en función de la tasa impositiva efectiva y constituirá crédito tributario. Los grandes contribuyentes no serán sujetas de retención en la fuente del impuesto a la renta por ningún agente de retención, excepto en los pagos realizados por los organismos públicos y entidades del Estado, de los gobiernos autónomos descentralizados parroquiales rurales, cantonales, metropolitanos y provinciales, incluidos sus órganos desconcentrados y sus empresas públicas y las entidades de la seguridad social.
  - Con respecto a las operaciones con partes relacionadas, se eliminan la exención para la aplicación del régimen de Precios de Transferencia.
  - Los contribuyentes que comercialicen alimentos preparados con contenido ultra procesado (antes hiper procesado), no podrán deducir costos y gastos de promoción y publicidad. En caso de comercializar además otros bienes o servicios, la deducción de los gastos de promoción y publicidad será proporcional.
  - Si el avalúo de los vehículos supera los USD 35,000, no aplicará la deducción de gastos por depreciación, arrendamiento mercantil, intereses ni tributos a la propiedad. Excepto que se trate de vehículos blindados, vehículos 100% eléctricos o de otras tecnologías

de cero (0) emisiones para transporte público, transporte comercial y de cuenta propia y aquellos que tengan derecho a exoneración o rebaja del pago del impuesto anual a la propiedad de vehículos motorizados.

- Para que el costo o gasto de más de USD 500 (antes USD1,000) sea deducible para el Impuesto a la Renta y el correspondiente IVA pueda ser utilizado como crédito tributario, se requiere la utilización del sistema financiero (giros, transferencias, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico).

Reformas que se incluyeron en Código Tributario:

- Los sujetos pasivos podrán acceder a una remisión del 75% de intereses y multas, sin que se generen recargos, siempre que realice el pago de la totalidad de la obligación determinada dentro de los siete (7) días siguientes contados a partir de la notificación del acto determinativo.

Disposiciones transitorias:

- La Disposición Transitoria Primera establece que los contribuyentes que paguen la totalidad de la obligación u obligaciones tributarias vencidas a la fecha de entrada en vigencia de la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo o aquellos contribuyentes que hayan sido notificados con una comunicación de diferencias o actas de borrador hasta la fecha de entrada en vigencia de la ley mencionada, gozarán de la remisión del 100% de intereses, multas y recargos derivados de los tributos cuya administración y recaudación le corresponden al SRI. El pago deberá realizarse en un plazo máximo de 150 días contados a partir de la publicación de dicha ley. Si el pago fuese parcial, no aplicará la remisión.

- Mediante Decreto Ejecutivo No. 98 publicado en el suplemento del R.O. 467 del 29 de diciembre del 2023 se dispuso que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas del 3.5% se mantenga hasta el 31 de diciembre del 2024.

- Mediante Decreto Ejecutivo No. 98 publicado en el suplemento del R.O. 467 del 29 de diciembre del 2023 se dispuso que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas del 3.5% se mantenga hasta el 31 de diciembre del 2024.

- El 6 de febrero de 2024 la Asamblea Nacional notificó al presidente de la República con la aprobación en el segundo debate, del Proyecto de Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, La Crisis Social y Económica.

- Mediante suplemento N°16 del Registro Oficial del martes 12 de marzo de 2024, se emitió la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica que considera principalmente:

    1. Contribución temporal de seguridad (CTS) por los ejercicios fiscales 2024 y 2025, siendo los sujetos pasivos de esta contribución las sociedades y los residentes fiscales en el Ecuador, que obtuvieron ingresos gravados durante el ejercicio fiscal 2022, la tarifa

de esta contribución es del 3.25% y la base imponible serán las utilidades gravadas con el impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2022. El pago de esta contribución se realizará hasta el 31 de marzo de 2024 y 2025.

2. Contribución temporal sobre las utilidades de los bancos y cooperativas de ahorro y crédito.
3. La tarifa del Impuesto al Valor Agregado será del 5% en las transferencias locales de materiales de construcción.
4. La tarifa del Impuesto al Valor Agregado será del 13%, el mismo que puede incrementarse hasta el 15% previo dictamen favorable de Ministerio de Finanzas Públicas del Ecuador.
5. La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas será del 5%.

- El 15 de marzo del 2024 mediante decreto ejecutivo N.- 198 decreta modificar la tarifa general de impuesto al valor agregado IVA del 13% al 15% para el año 2024 y aplicar la tarifa general del 15% del Impuesto al Valor agregado desde el 1 de abril del 2024.

- Mediante suplemento N° 525 del Registro Oficial del viernes 22 de marzo de 2024, se emitió la Ley Orgánica para el Fortalecimiento de las Actividades Turísticas y Fomento del Empleo.

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		2023	2022
Proveedores locales		8,032,224	8,948,839
Proveedores del extranjero		308,658	296,296
Provisiones de servicios	(i)	184,142	178,160
Provisiones de bienes	(ii)	25,954	26,057
Total		**8,550,978**	**9,449,352**

(i) Corresponden a provisiones por servicios varios (transporte, limpieza, seguridad y viajes).

(ii) Corresponde a valores por pagar a proveedores de maquinaria y equipos, relacionados con construcciones en curso.

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.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

		2023	2022
Beneficios sociales	(i)	560,761	603,935
Participación de los trabajadores en las utilidades		2,115,261	1,744,149
Bonos		90,311	93,697
Total		**2,766,333**	**2,441,781**

(i) Los beneficios sociales componen el décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

Durante los años 2023 y 2022, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de utilidades	Bonos	Porción corriente jubilación patronal	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**507,667**	**1,543,659**	**46,739**	**200,675**	**2,298,740**
Incrementos	9,675,181	1,887,898	93,697	-	11,656,776
Pagos	(9,578,913)	(1,687,408)	(46,739)	(200,675)	(11,513,735)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**603,935**	**1,744,149**	**93,697**	**-**	**2,441,781**
Incrementos	11,805,321	2,115,261	97,280	-	14,017,862
Pagos	(11,848,495)	(1,744,149)	(100,666)	-	(13,693,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**560,761**	**2,115,261**	**90,311**	**-**	**2,766,333**

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

		2023	2022
Jubilación patronal	(i)	3,733,216	3,572,050
Desahucio	(ii)	1,389,921	1,322,419
		5,123,137	**4,894,469**

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 N° 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 2023 el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor del estudio actuarial.

Durante los años 2023 y 2022, el movimiento de la obligación de jubilación patronal fue el siguiente:

	2023	2022
Saldo inicial	**3,572,050**	**3,607,540**
Costos por servicios	256,647	283,008
Costo por intereses	183,012	93,989
(Ganancia) pérdida actuarial	(91,516)	(346,243)
Beneficios pagados	(186,977)	(73,179)
Transferencias	-	6,935
Saldo final	**3,733,216**	**3,572,050**

El análisis de sensibilidad para los años 2023 y 2022 de las provisiones por jubilación patronal de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2023	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(159,387)	168,776
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	173,049	(164,754)
Tasa de rotación	+/- 5%	(14,035)	14,093

2022	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(164,719)	175,024
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	179,780	(170,538)
Tasa de rotación	+/- 5%	(132,704)	138,234

(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 2023 y 2022, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	2023	2022
Saldo inicial	**1,322,419**	**1,396,647**
Costos por servicios	103,415	115,285
Costo por intereses	65,142	34,368
(Ganancia) actuarial	11,120	(156,492)
Beneficios pagados	(112,175)	(67,389)
Saldo final	**1,389,921**	**1,322,419**

El análisis de sensibilidad para los años 2023 y 2022 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2023	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(46,880)	49,516
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	51,945	(49,641)
Tasa de rotación	+/- 5%	5,139	(5,113)

2022	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(47,495)	50,379
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	52,917	(50,339)
Tasa de rotación	+/- 5%	50,363	(47,953)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Costos por servicios (Ver nota 17)	256,647	283,008	103,415	115,285	360,062	398,293
Costo por intereses (Ver nota 18)	183,012	93,989	65,142	34,368	248,154	128,357

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2023	2022
Tasa de descuento	5.02%	5.20%
Incremento salarial	2.00%	2.00%
Tabla de rotación	Tabla propia de la Compañía	Tabla propia de la Compañía
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

16. PATRIMONIO

(a) Capital emitido

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 y 2022 comprende 3,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, 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	2,999,999	100%	2,999,999
Nestlé S.A.	Suiza	1	0%	1
		3,000,000	**100%**	**3,000,000**

Según Acta de Junta de Accionistas del 28 de abril de 2023 se aprobó la distribución de dividendos por 7,630,601 los mismos que fueron pagados en noviembre de 2023.

Según Acta de Junta de Accionistas del 21 de abril de 2022 se aprobó la distribución de dividendos por 7,171,463 los mismos que fueron pagados en diciembre de 2022.

(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 2023 y 2022 la reserva alcanza el 65% del capital emitido.

(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 13,084,211 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.

17. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Durante los años 2023 y 2022, los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2023		Costo de ventas	Gastos de administración	Total
Materia prima consumida (Ver nota 10)		37,381,989	-	37,381,989
Gastos de personal	(i)	13,560,160	29,107	13,589,267
Gastos por servicios legales, financieros y de control		3,289,088	63,177	3,352,265
Depreciación		3,337,925	2,287	3,340,212
Energía		1,792,425	-	1,792,425
Mantenimiento		1,577,334	-	1,577,334
Otros impuestos		101,783	-	101,783
Baja de inventarios		81,070	-	81,070
Otros gastos		1,219,796	599,141	1,818,937
		62,341,570	**693,712**	**63,035,282**

2022		Costo de ventas	Gastos de administración	Total
Materia prima consumida (Ver nota 10)		39,814,857	-	39,814,857
Gastos de personal	(i)	12,828,592	745,480	13,574,072
Depreciación		3,013,430	468,497	3,481,927
Gastos por servicios legales, financieros y de control		976,131	64,634	1,040,765
Energía		2,401,118	-	2,401,118
Mantenimiento		1,829,181	-	1,829,181
Otros impuestos		99,352	572,232	671,584
Baja de inventarios		208,902	-	208,902
Otros gastos		3,486,707	476,785	3,963,492
		64,658,270	**2,327,628**	**66,985,898**

(i) Durante los años 2023 y 2022 los gastos de personal se resumen a continuación:

	2023	2022
Sueldos y salarios	5,996,380	6,151,445
Beneficios sociales	5,117,564	5,136,436
Jubilación patronal y desahucio (Ver nota 15 (b))	360,062	398,293
Participación de los trabajadores en utilidades (Ver nota 15(a))	2,115,261	1,887,898
	13,589,267	**13,574,072**

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía mantiene 567 empleados (589 en 2022) en relación de dependencia, distribuida entre empleados de operación y administrativos.

18. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2023 y 2022, los gastos financieros se componen de lo siguiente:

	2023	2022
Intereses de préstamos con compañías relacionadas (Ver nota 9)	766,514	518,455
Beneficios a empleados (Ver nota 15(b))	248,154	128,357
Intereses por arrendamiento	98,542	32,209
Otros intereses	401	435
	1,113,611	**679,456**

19. CONTRATOS SUSCRITOS

i. Contrato servicios técnicos administrativos y operacionales

El 1 de enero de 2008, se suscribió un contrato de plazo indefinido con Nestlé Ecuador S.A., para la provisión de servicios técnicos, administrativos y operaciones. Los importes de los referidos servicios son determinados con base en los costos que incurra Nestlé Ecuador S.A., por cuenta de sus relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía recibió servicios técnicos, administrativos y operacionales por 2,171,159 y 2,146,700, respectivamente (Ver nota 9 (b)).

ii. Contrato de comercialización de productos

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997 un contrato de distribución a nivel nacional, de sus productos con su controladora Nestlé Ecuador S.A. 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 2023 se encuentran vigentes.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía realizó ventas de producto terminado a su controladora por 69,754,366 y 73,875,077 respectivamente (Ver nota 9 (b)).

20. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía mantiene garantías bancarias entregadas como se detalla a continuación:

Beneficiario	Garantía	2023	2022
Municipalidad de Guayaquil	Garantizar el fiel cumplimiento del manejo ambiental	242,210	242,210
Servicio nacional de aduana	Garantizar el pago de tributos de comercio exterior	100,000	60,000
Agencia de regulación y control de las telecomunicaciones	Garantía de fiel cumplimiento	825	400
		343,035	**302,610**

21. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Industrial Surindu S.A. 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 Industrial Surindu S.A. Para garantizar la calidad de sus productos, la Compañía 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 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. <u>Riesgo de cambio:</u>

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

La gerencia 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.

ii. <u>Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:</u>

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. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (tasa pasiva referencial aproximada entre el 4.28% y el 2.61% en los años 2023 y 2022, respectivamente).

iii. Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo.

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”.

Con relación a deudores comerciales, el 99% de las ventas de los productos fabricados por la Compañía se realizan a Nestlé Ecuador S.A., compañía relacionada, que se encarga de la distribución de los productos. Nestlé Ecuador S.A. ha establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza cada cliente individualmente antes de ofrecerles las condiciones estándares de crédito y entrega de productos, así como límites de crédito en función de la solvencia y experiencia crediticia de sus clientes. Las cuentas por cobrar a Nestlé Ecuador S.A. son a corto plazo y no registra saldos vencidos con la Compañía.

El efectivo y equivalentes de efectivo son de naturaleza de corto plazo, por lo tanto, su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

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 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
2023			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,550,978	-	8,550,978
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14,819,456	-	14,819,456
Pasivos por arrendamiento	132,208	441,031	573,239
	23,502,642	**441,031**	**23,943,673**
2022			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,449,352	-	9,449,352
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15,869,775	-	15,869,775
Pasivos por arrendamiento	101,546	466,606	568,152
	25,420,673	**466,606**	**25,887,279**

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Mediante suplemento N°16 del Registro Oficial del martes 12 de marzo de 2024 se emitió y entro en vigencia la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica; y, con el decreto ejecutivo N.- 198 del 15 de marzo del 2024 se decretó aplicar la tarifa general del 15% del Impuesto al Valor agregado desde el 1 de abril del 2024. Mediante suplemento N° 525 del Registro Oficial del lunes 25 de marzo de 2024, se emitió la Ley Orgánica para el Fortalecimiento de las Actividades Turísticas y Fomento del Empleo.

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2024 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, adicionales al descrito anteriormente, que afecten significativamente los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023.

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2024
junto con el informe de auditores independientes

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2024 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

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 **Industrial Surindu S.A.**:

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Industrial Surindu 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 de situación financiera al 31 de diciembre de 2024, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Industrial Surindu S.A.** al 31 de diciembre de 2024, 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 de Contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

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. 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.

Asunto de énfasis - Ventas significativas

Sin calificar nuestra opinión, como se explica en detalle en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza transacciones de ventas significativas de sus productos a su controladora Nestlé Ecuador S.A., por lo que, las variaciones en la demanda o en las condiciones financieras de esta última podrían afectar las operaciones de la Compañía.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones materiales debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, 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 vigilar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de distorsiones materiales 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 materiales 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.

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 materiales en los estados financieros 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 material 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.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

- 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 material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la habilidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; 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, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros 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.

Ernst & Young.

RNAE No. 462

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

Quito, Ecuador
29 de abril de 2025

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2024	2023
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	8,437,857	538,247
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	697,689	1,120,247
Otras cuentas por cobrar		458,474	398,176
Inventarios	10	2,274,241	2,174,446
Impuestos por recuperar	11	1,422,565	1,613
Otros Activos		1,603	-
Total activo corriente		**13,292,429**	**4,232,729**
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar		103,519	50,663
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	12	57,519,869	55,014,277
Activo por derecho de uso		403,715	518,580
Activo por impuesto diferido	13 (c)	1,428,864	1,433,194
Total activo no corriente		**59,455,967**	**57,016,714**
Total activo		**72,748,396**	**61,249,443**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2024	2023
Pasivo			
Pasivo corriente			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14	9,314,539	8,340,882
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	11,833,204	14,819,456
Provisiones		485,445	210,096
Impuestos por pagar	11	659,355	240,332
Impuesto a la renta por pagar	13(b)	-	2,270,614
Beneficios a empleados	15(a)	1,727,457	2,766,333
Pasivo por arrendamiento		152,221	132,208
Préstamos financieros	16	20,008,278	-
Total pasivo corriente		**44,180,499**	**28,779,921**
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	15(b)	5,143,271	5,123,137
Pasivo por arrendamiento		318,832	441,031
Total pasivo no corriente		**5,462,103**	**5,564,168**
Total pasivo		**49,642,602**	**34,344,089**
Patrimonio			
Capital emitido		3,000,000	3,000,000
Reserva legal		1,952,697	1,952,697
Resultados acumulados		18,153,097	21,952,657
Total patrimonio	17	**23,105,794**	**26,905,354**
Total pasivo y patrimonio		**72,748,396**	**61,249,443**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2024	2023
Ingresos de acuerdos con clientes	3 (j) – 9 (b)	67,434,297	76,135,369
Costo de ventas	18	(59,590,866)	(62,341,570)
Utilidad bruta		**7,843,431**	**13,793,799**
Gastos de administración	18	(601,976)	(693,712)
Utilidad operacional		**7,241,455**	**13,100,087**
Gastos financieros	19	(1,397,077)	(1,113,611)
Utilidad antes del impuesto a la renta		**5,844,378**	**11,986,476**
Impuesto a la renta	13 (a)	(1,344,252)	(3,342,184)
Utilidad neta		**4,500,126**	**8,644,292**
Otros resultados integrales:			
Ganancia actuarial	15 (b)	459,475	80,396
Impuesto diferido	13 (c)	(114,869)	(20,100)
		344,606	**60,296**
Resultado integral del año, neto de impuestos		**4,844,732**	**8,704,588**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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 del 2022	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(217,748)**	**8,012,208**	**20,878,671**	**25,831,368**
Utilidad neta	-	-	-	60,296	8,644,292	8,704,588	8,704,588
Distribución de dividendos (Ver nota 17 (d))	-	-	-	-	(7,630,602)	(7,630,602)	(7,630,602)
Saldos al 31 de diciembre del 2023	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(157,452)**	**9,025,898**	**21,952,657**	**26,905,354**
Utilidad neta	-	-	-	344,606	4,500,126	4,844,732	4,844,732
Distribución de dividendos (Ver nota 17 (d))	-	-	-	-	(8,644,292)	(8,644,292)	(8,644,292)
Reclasificaciones	-	-	381,606	-	(381,606)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2024	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,465,817**	**187,154**	**4,500,126**	**18,153,097**	**23,105,794**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2024	2023
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,844,378	11,986,476
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	2,819,813	3,200,810
Baja de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	686,246	(33,923)
Gasto interés	1,143,514	865,056
Jubilación patronal y desahucio	613,571	608,216
Depreciación activos por derecho de uso	145,669	139,403
Obsolescencia de inventario	52,858	-
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	422,558	(634,537)
Impuestos por cobrar	(210,819)	58,275
Otras cuentas por cobrar	(113,154)	(179,342)
Gastos pagados por anticipado	-	49,354
Inventarios	(152,653)	1,002,732
Otros activos	(1,602)	-
Variación de pasivos – aumento (disminución):		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,249,006	(898,374)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(10,766,115)	(1,050,319)
Impuestos por pagar	419,021	(196,348)
Beneficios a empleados	(1,588,985)	(54,996)
Efectivo provisto por las actividades de operación	**563,306**	**14,862,483**
Intereses pagados	(933,414)	(686,369)
Impuesto a la renta pagado	(5,101,262)	(3,021,891)
Impuestos fiscales pagados	(402,561)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**(5,873,931)**	**11,154,223**

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2024	2023
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(6,011,651)	(3,332,575)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	**(6,011,651)**	**(3,332,575)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos de arrendamientos	(214,808)	(196,483)
Dividendos pagados	20,000,000	(7,630,602)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento	**19,785,192**	**(7,827,085)**
(Disminución) incremento neto de efectivo en caja y bancos	7,899,610	(5,437)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	**538,247**	**543,684**
Efectivo en caja y bancos al final del año	**8,437,857**	**538,247**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Industrial Surindu S.A. (la "Compañía") fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil el 18 de octubre de 1996. Mediante escritura pública del 4 de marzo de 1997, la Compañía registró el cambio de domicilio a la ciudad de Quito.

La actividad de la Compañía consiste en la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletería, wafers y sucedáneos de cacao, productos que son vendidos y comercializados principalmente a través de su controladora Nestlé Ecuador S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del Grupo Nestlé.

Industrial Surindu S.A. es una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A., cuya matriz final es Nestlé S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2023, fueron aprobados por la administración el 21 de abril de 2025, posteriormente serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023 el estado de situación financiera refleja una deficiencia en capital de trabajo por 30,888,070 y 24,547,192, respectivamente, debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. Esta situación se genera principalmente porque las ventas que realiza a su controladora son recuperadas a través de un neteo de cuentas con los saldos por pagar. La Compañía mantiene el soporte financiero de su controladora a través de financiamiento con intereses, que le permitirán llevar adelante sus operaciones.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacional de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2024, que han sido adoptadas en el Ecuador.

Base de medición

Los estados financieros 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.

La preparación de los estados financieros conforme a las normas de contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Adminsitración de la Compañía.

Moneda funcional y de presentación

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

A continuación, se describen las políticas contables materiales adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2023 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

a) Efectivo en caja y bancos

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

b) 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 (instrumento 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.

La Compañía no mantiene instrumentos financieros de activo medidos a su valor razonable.

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 sustancialmente 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 el enfoque simplificado, en donde 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 en las relaciones comerciales con sus compañías relacionadas principalmente, en donde considera que el riesgo de incobrabilidad es bajo.

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.

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 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.

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.

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 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.

c) 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.

d) Propiedad, planta, equipo, 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.

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

Tipo de bienes	Años
Edificios	20 a 40
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	3 a 12
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3 a 5

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 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 2023, 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.

e) 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 derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso, como sigue:

	Años
Equipos	1
Maquinaria	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 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.

f) 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 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.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro.

g) 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.

h) 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 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.

i) 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, 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 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.

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

j) Reconocimiento de ingresos de acuerdos con clientes

Venta de bienes

Corresponde a la venta de productos industrializados de chocolate y galletas en el curso normal de las operaciones que se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, que corresponde a su relacionada Nestlé Ecuador S.A.; el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

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.

Debido a que la Compañía comercializa sus productos principalmente con su controladora Nestlé Ecuador S.A., las ventas no están sujetas a consideraciones variables como descuentos, devoluciones o acuerdos comerciales.

(i) 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.

(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).

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.

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 30 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.

k) 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.

l) Ingresos y gastos financieros

Los gastos financieros están compuestos por intereses en préstamos con partes relacionadas.

Los ingresos y costos 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.

m) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado 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.

n) 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 de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros.

4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES

Las siguientes normas y modificaciones tienen vigencia a partir del 1 de enero de 2024. Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, no tuvieron impacto en sus estados financieros:

- Modificaciones a la NIC 1 - Clasificación de pasivos como corriente o no corriente y pasivos no corrientes con condiciones pactadas.
- Modificaciones a la NIIF 16 – Pasivo por arrendamiento en una operación de venta con arrendamiento posterior.
- Modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7 – Revelaciones: Acuerdo de financiamiento de proveedores.

5. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros de la Compañía, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF requiere que la gerencia 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.

- **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.

- **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.

- **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 que le son aplicables, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2025. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, cuando entren en vigencia:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad	1 de enero de 2025
Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7 – Modificaciones a la clasificación y valoración de instrumentos financieros	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7 – mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF Volumen II	1 de enero de 2026
NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 de enero de 2027

Normas Internacionales de Sostenibilidad.

El Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por sus siglas en Ingles) durante el año 2023 emitió:

- NIIF S1.- Requisitos generales para la revelación de información financiera relacionada con la sostenibilidad.
- NIIF S2.- Información a revelar relacionada con el clima.

La definición del año y del proceso de adopción de estas normas en la República del Ecuador se encuentran sujetas a los pronunciamientos de las autoridades y entes de control del país en la materia, respecto de los impactos que pueda tener sobre los estados financieros y las revelaciones de la Compañía y su controlada, sus operaciones y en la evaluación de los supuestos clave sobre sus estimaciones contables.

La Compañía y su controlada se encuentran analizando el contenido de dichas normas a efectos de conocer el alcance e impacto que tendría sobre sus operaciones y diseñar un plan de acción de requerirse que les permita mitigar los efectos en la operación de la compañía a la fecha de su implementación.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se conformaban de la siguiente manera:

	2024		2023	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	8,437,857	-	538,247	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	697,689	-	1,120,247	-
Otras cuentas por cobrar	458,474	103,519	398,176	50,663
Total activos financieros	**9,594,020**	**103,519**	**2,056,670**	**50,663**

	2024		2023	
	Corriente	**No corriente**	**Corriente**	**No corriente**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,314,539	-	8,340,882	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,833,204	-	14,819,456	-
Provisiones	485,445	-	210,096	-
Pasivo por arrendamiento	152,221	318,832	132,208	441,031
Obligaciones financieras	20,008,278	-	-	-
Total pasivos financieros	**41,793,687**	**318,832**	**23,502,642**	**441,031**

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2024	2023
Efectivo en caja	500	500
Bancos	8,437,357	537,747
	8,437,857	**538,247**

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2024	2023
Por cobrar:		
Nestlé Chile S.A.	690,656	1,116,461
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	4,908	-
Nestle Argentina S.A.	2,125	2,126
Nestle Usa, Inc.	-	1,660
	697,689	**1,120,247**
Por pagar:		
Societe Des Prodults Nestle S.A.	7,779,863	-
Nestlé Ecuador S.A. (i)	3,550,484	14,489,574
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	441,438	225,423
Nestlé Chile S.A.	30,334	-
Terrafertil S.A.	23,100	-
Nestle Usa, Inc.	7,662	-
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	323	336
Comestibles La Rosa S.A.	-	2,667
Nestlé de Colombia S.A.	-	4,197
Nestlé Argentina S.A.	-	76,990
Ecuajugos S.A.	-	20,269
	11,833,204	**14,819,456**

(i) Comprende provisiones de servicios compartidos e interés con su controladora.

(b) Transacciones con compañías relacionadas:

Durante los años 2024 y 2023, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

Sociedad	Relación	País	Transacción	2024	2023
Ventas					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	82,633	360,102
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,120	2,120
				84,753	**362,222**
Productos terminados					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	62,822,656	71,455,670
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	3,567,350	4,094,710
				66,390,006	**75,550,380**
Servicios					
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	71,475	41,157
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	23,200	-
Societe des Produits Nestle S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	8,126	4,238
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,251	90,032
				105,052	**135,427**
Compras:					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	7,319,883	6,218,590
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	820,049	1,040,731
				8,139,932	**7,259,321**
Producto terminado					
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	334,382	1,184,680
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	22,738	37,011
				357,120	**1,221,691**
Propiedad, planta y equipo					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	1,497,349	-
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	37,346	-
				1,534,695	**-**
Reembolso de gastos					
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	1,305
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	4,376	-

Sociedad	Relación	País	Transacción	2024	2023
Préstamos recibidos					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	53,667,666	68,416,672
Intereses pagados (Ver nota 19)					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	1,008,325	766,514
Asistencia técnica y regalías					
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	95,186	82,070
Nestle Waters Management & Technology	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	5,867	4,916
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	2,015	2,971
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	1,737	-
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	4,170
				104,805	**94,127**
Servicios técnicos, administrativos y operacionales					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	5,127,630	2,171,159
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	665,813	1,902,835
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	321,605	145,503
Terrafertil S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	212,335	356,902
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	3,929	3,935
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	3,799	-
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	1,197	2,858
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	15,427
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	2,667
				6,336,308	**4,601,286**
Dividendos					
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	7,779,860	6,867,539
Nestlé S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	3	2
				7,779,863	**6,867,541**

(c) Compensaciones recibidas por el personal clave de la gerencia

La Compañía no mantiene personal clave de Gerencia bajo relación de dependencia pues la administración es llevada a cabo por funcionarios de su controladora Nestlé Ecuador S.A., quien factura a través de los servicios técnicos administrativos y operacionales dichos servicios.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		2024	2023
Producto terminado		38,177	50,217
Productos en proceso		454,553	612,285
Repuestos, herramientas, accesorios	(i)	446,659	437,235
Materias primas	(ii)	734,695	669,053
Material de empaque y suministros		622,639	352,748
Inventario en tránsito		30,376	52,908
(-) Obsolescencia de inventarios	(iii)	(52,858)	-
Total		**2,274,241**	**2,174,446**

(i) Comprende repuestos de maquinarias, herramientas, combustible, filtros, entre otros.

(ii) Comprende principalmente harina, azúcar, levadura tanto nacionales como importados.

(iii) Durante el año 2024, el movimiento de la estimación por obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	2024
Saldo inicial	**-**
Adiciones	52,858
Saldo final	**52,858**

En los años 2024 y 2023 las materias primas consumidas que se reconocieron como parte de costo de ventas fueron 34,146,043 y 37,381,989 respectivamente (Ver nota 18).

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los impuestos por recuperar y pagar se formaban de la siguiente manera:

	2024	2023
Por recuperar:		
Impuesto al valor agregado (IVA)	212,432	1,613
Crédito Tributario de Impuesto a la Renta (Ver nota 13 (b))	1,210,133	-
	1,422,565	**1,613**
Por pagar:		
Retenciones de impuesto al valor agregado	218,110	183,747
Retenciones impuesto a la renta	38,684	56,585
Contribución temporal	402,561	-
	659,355	**240,332**

12. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	2024				2023			
	Costo histórico	**Depreciación acumulada**	**Deterioro**	**Neto**	**Costo histórico**	**Depreciación acumulada**	**Deterioro**	**Neto**
Terrenos	24,163,547	-	-	24,163,547	24,163,547	-	-	24,163,547
Edificios	16,857,564	(5,929,778)	-	10,927,786	15,460,730	(5,517,329)	-	9,943,401
Maquinarias y equipos	44,941,471	(26,385,877)	(3,000,000)	15,555,594	43,935,804	(24,333,053)	(3,000,000)	16,602,751
Muebles y enseres	5,091,763	(3,246,598)	-	1,845,165	4,747,376	(3,038,021)	-	1,709,355
Vehículos	-	-	-	-	26,956	(26,956)	-	-
Equipos de cómputo	1,740,417	(1,170,264)	-	570,153	1,704,699	(997,345)	-	707,354
Obras en curso	4,457,624	-	-	4,457,624	1,887,869	-	-	1,887,869
	97,252,386	**(36,732,517)**	**(3,000,000)**	**57,519,869**	**91,926,981**	**(33,912,704)**	**(3,000,000)**	**55,014,277**

Durante los años 2024 y 2023, el movimiento de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos fue el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Obras en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre 2022								
Costo	24,163,547	14,924,249	41,968,942	4,814,117	26,956	1,471,576	1,786,350	89,155,737
Depreciación acumulada	-	(5,210,014)	(22,185,461)	(3,145,681)	(26,956)	(739,036)	-	(31,307,148)
Deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2022	**24,163,547**	**9,714,235**	**16,783,481**	**1,668,436**	**-**	**732,540**	**1,786,350**	**54,848,589**
Adiciones	-	430,021	711,529	255,723	-	119,952	1,815,350	3,332,575
Transferencias	-	106,460	1,327,008	167,192	-	113,171	(1,713,831)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(71,675)	(489,656)	-	-	-	(561,331)
Depreciación	-	(382,345)	(2,225,465)	(334,691)	-	(258,309)	-	(3,200,810)
Ventas y bajas, depreciación	-	75,030	77,873	442,351	-	-	-	595,254
Saldo al 31 de diciembre 2023	**24,163,547**	**9,943,401**	**16,602,751**	**1,709,355**	**-**	**707,354**	**1,887,869**	**55,014,277**
Saldo al 31 de diciembre 2023								
Costo	24,163,547	15,460,730	43,935,804	4,747,376	26,956	1,704,699	1,887,869	91,926,981
Depreciación acumulada	-	(5,517,329)	(24,333,053)	(3,038,021)	(26,956)	(997,345)	-	(33,912,704)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**24,163,547**	**9,943,401**	**16,602,751**	**1,709,355**	**-**	**707,354**	**1,887,869**	**55,014,277**
Adiciones	-	515,442	636,234	485,560	-	35,174	4,339,241	6,011,651
Transferencias	-	881,392	701,979	68,405	-	117,710	(1,769,486)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(332,546)	(209,578)	(26,956)	(117,166)	-	(686,246)
Depreciación	-	(411,321)	(2,322,593)	(400,386)	-	(290,085)	-	(3,424,385)
Ventas y bajas, depreciación	-	(1,128)	269,769	191,809	26,956	117,166	-	604,572
Saldo al 31 de diciembre 2024	**24,163,547**	**10,927,786**	**15,555,594**	**1,845,165**	**-**	**570,153**	**4,457,624**	**57,519,869**
Costo	24,163,547	16,857,564	44,941,471	5,091,763	-	1,740,417	4,457,624	97,252,386
Depreciación acumulada	-	(5,929,778)	(26,385,877)	(3,246,598)	-	(1,170,264)	-	(36,732,517)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2024	**24,163,547**	**10,927,786**	**15,555,594**	**1,845,165**	**-**	**570,153**	**4,457,624**	**57,519,869**

13. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Resumen de impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en el resultado es como sigue:

	2024	2023
Impuesto a la renta corriente	1,620,515	3,605,036
Impuesto a la renta diferido	(110,539)	(262,852)
Impuesto a la renta años anteriores	(165,724)	-
	1,344,252	**3,342,184**

(b) Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente por los años 2024 y 2023:

	2024	2023
Utilidad antes de impuesto a la renta	5,844,378	11,986,476
Más - Gastos no deducibles	1,514,346	2,682,088
Menos - Deducciones leyes especiales	(876,665)	(248,420)
Utilidad gravable	**6,482,059**	**14,420,144**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	**1,620,515**	**3,605,036**
Retenciones en la fuente del año	(2,698,097)	(1,283,405)
Crédito tributario impuesto a la salida de divisas	(132,551)	(51,017)
Impuesto a la renta por (recuperar) pagar (Ver nota 11)	**(1,210,133)**	**2,270,614**

(c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados		Otros resultados integrales	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Jubilación patronal	470,467	469,728	84,577	164,426	(83,838)	(22,879)
Desahucio	143,905	142,736	32,200	70,281	(31,031)	2,779
Provisiones	34,700	50,832	(16,132)	13,635	-	-
Arrendamientos	26,036	16,495	9,541	13,844	-	-
Restructuración	759,701	760,027	(326)	-	-	-
Deterioro de propiedad, planta y equipo	(5,945)	(6,624)	679	666	-	-
Activo por impuesto diferido	**1,428,864**	**1,433,194**	**110,539**	**262,852**	**(114,869)**	**(20,100)**

(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 2024 y 2023, es como sigue:

	2024	2023
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	5,844,378	**11,986,476**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	1,461,095	2,996,619
Más - gastos no deducibles	378,586	670,522
Menos - deducciones especiales	(219,166)	(62,105)
Impuesto diferido	(411,230)	(262,852)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	**1,209,285**	**3,342,184**
Tasa efectiva de impuesto a la renta	**20.69%**	**27.88%**

(e) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

i) Situación fiscal

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 el contribuyente no haya presentado su declaración.

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido objeto de fiscalización por las autoridades. Los años 2020 al 2023 inclusive, se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

ii) Tasas del impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% cuando:

a) La sociedad tenga accionistas, socios, participes, 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 Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente.

La retención aplicable corresponde al 25% sobre el 40% del dividendo efectivamente distribuido. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, la retención aplicable será del 37%.

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

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 Sociedad 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 6 meses después de que las mercancías arriben al puerto de destino, en el caso de exportaciones de bienes o de haber iniciado la prestación de servicio, en el caso de exportación de servicios.

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 vivienda, microcrédito, inversión en derechos representativos de capital, o inversiones productivas efectuadas en el Ecuador y que devenguen intereses a la tasa referencial definida por la Junta de Política y Regulación Financiera.
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No se aplicará esta exención cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena de propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, las personas naturales o sociedades residentes o domiciliados en el Ecuador que sean accionistas de la sociedad que distribuye lo dividendos.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

El 12 de marzo de 2024, se publicó en el Registro Oficial No. 516, la Ley Orgánica para enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica, con la cual se determinó una tarifa del impuesto a la salida de divisas del 5%. La nueva tarifa de ISD es aplicable desde el 1 de abril de 2024. Además, el Presidente de la República podrá modificar la tarifa del ISD, sin que la misma supere el 5%

El 10 de diciembre de 2024, el Presidente de la República, mediante Decreto ejecutivo No. 468 modificó la tarifa del ISD para el año 2025 para las importaciones de la lista de subpartidas arancelarias que mediante acuerdo ministerial emita el ente rector de las finanzas públicas acorde a las siguientes tarifas: del 0% para subpartidas arancelarias de sector farmacéutico y del 2.5% para subpartidas arancelarias para los demás sectores productivos. La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas para las subpartidas arancelarias determinadas en el referido Acuerdo Ministerial será del 0% de manera temporal para los meses de enero, febrero y marzo del año 2025 debido a la situación energética del país.

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 el “Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas”. Si tal monto es superior a 10,000,000 deberán presentar el “Anexo de operaciones con partes relacionadas” y el “Informe Integral de Precios de Transferencia”. Para efectos tributarios, se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

A partir del ejercicio fiscal 2024, se elimina la exención para la aplicación del régimen de Precios de Transferencia.

vi) Reformas tributarias

- El 11 de enero del 2024 se publicó en el Segundo Suplemento del R.O. 475 la Ley Orgánica de Competitividad Energética que modificó la primera disposición transitoria de la Ley Orgánica de Eficiencia Económica y Generación de Empleo, de la siguiente manera:

  “Disposición Transitoria Primera.- Los contribuyentes que paguen total o parcialmente las obligaciones tributarias derivadas de los tributos cuya administración y recaudación le correspondan al Servicio de Rentas Internas, y que hayan sido generadas hasta el 31 de diciembre del 2023, gozarán de la remisión del 100% de intereses, multas y recargos respecto del capital pagado. Para el efecto, el pago deberá realizarse hasta el 31 de julio de 2024.

Si antes de la entrada en vigencia de esta ley el contribuyente realizó pagos que sumados equivalgan al capital de la obligación, quedarán remitidos los intereses, multas y recargos, restantes. Si estos pagos no cubren la totalidad del capital de la obligación, el contribuyente podrá acogerse a la remisión por el saldo pendiente conforme las condiciones establecidas en esta disposición.

El Servicio de Rentas Internas deberá recibir los pagos de los contribuyentes desde la entrada en vigencia de la presente ley. No podrá acogerse a la remisión establecida en el primer inciso, el Presidente de la República, Asambleístas Provinciales y Nacionales, ni sus familiares hasta el cuarto grado de consanguinidad y segundo de afinidad. Asimismo, expresamente se excluye de la remisión prevista en esta disposición al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2023. "

- El 12 de marzo de 2024, se publicó en el Registro Oficial No. 516, la Ley Orgánica para enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica, mediante la cual se realizaron las siguientes reformas tributarias:

  - Incremento de la tarifa del IVA del 12% al 13%. Con base en las condiciones de las finanzas públicas y de balanzas de pago, el presidente de la República podrá modificar la tarifa general del Impuesto al Valor Agregado, previo dictamen favorable del ente rector de las finanzas públicas. En ningún caso la tarifa podrá ser inferior al 13% ni mayor al 15%. Mediante el decreto ejecutivo No. 198 publicado el 18 de marzo del 2024, el Presidente de la República decretó modificar la tarifa general del Impuesto al Valor Agregado - IVA, al 15%, para el año 2024. La nueva tarifa de IVA se encuentra vigente desde el 1 de Abril de 2024.

  - Contribución temporal del 3.25% por los ejercicios fiscales 2024 y 2025 para las sociedades (según la definición tributaria) y establecimientos permanentes que obtuvieron ingresos gravados durante el ejercicio fiscal 2022. La base imponible serán las utilidades gravadas con el impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2022. El pago se deberá realizar hasta el 31 de marzo de 2024 y 2025, no será deducible del impuesto a la renta y no está sujeto a facilidades de pago. Se excluyen a las micro y pequeñas empresas, bancos y cooperativas de ahorro y crédito.

  - A través del Decreto Ejecutivo No.325 publicado el 15 de julio 2024, el Presidente de la República redujo la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas a 0% en la importación de combustibles, gas licuado de petróleo y gas natural siempre que sea para del consumo interno del país y cuenten con la Autorización previa del Ministerio de Energía y Minas.

- EL 31 de julio del 2024, el Servicio de Rentas Internas (SRI) emitió la Resolución Nro. NAC-DGERCGC24- 00000028 que introduce cambios en las normas generales para la autorretención en la fuente de Impuesto a la Renta del sector minero. Entre los puntos más relevantes de esta reforma se destacan:

  - Las sociedades calificadas como Grandes Contribuyentes quedan excluidas de este régimen, centrando la normativa en otros contribuyentes del sector.

- Los porcentajes de retención varían según el tipo de minería: 1% para la pequeña minería, 3% para la mediana minería y 7% para la minería a gran escala. En casos donde no se cumplan las condiciones establecidas, el porcentaje de retención será del 10%.
- Los porcentajes para los titulares de licencias de comercialización se ajustan a 2%, 4% y 10%, en lugar de los anteriores 2%, 3% y 10%, siempre que se cumplan los parámetros establecidos.
- Para que los sujetos pasivos puedan aplicar porcentajes de autorretención inferiores al 10%, deben estar al día en sus obligaciones tributarias, mantener actualizado su RUC, entre otros requisitos.
- Se establecen precios internacionales de venta referenciales para el oro, cobre y plata, los cuales deben ser considerados para el cálculo de la base de la autorretención.

- El 17 de septiembre de 2024, mediante la Resolución NAC-DGERCGC24-00000033, el SRI estableció las condiciones plazos y excepciones para informar la composición societaria y beneficiarios finales. En el primer reporte de beneficiarios finales y composición accionaria "REBEFICS", la información a reportar corresponde a aquella con corte al 31 de diciembre del ejercicio fiscal y se presentará en febrero de 2025, conforme al noveno dígito del RUC.

- El 4 de diciembre de 2024, mediante el decreto ejecutivo No 470 publicado en el 4to Suplemento del R.O. 700 del 10 de diciembre del 2024, el Presidente de la República decretó mantener la tarifa general de IVA al 15% para el ejercicio fiscal 2025.

- El 19 de diciembre de 2024, se publicó en el Suplemento del R.O. 707 el Decreto No. 485, mediante el cual el Presidente de la República ratifica en todo su contenido el Convenio para eliminar la Doble imposición con respecto a los impuestos sobre la renta y las ganancias de capital y para prevenir el evasión y elusión fiscal con el Gobierno de Reino Unido de Gran Bretaña e Irlanda del Norte.

14. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2024	2023
Proveedores locales	8,842,509	8,032,224
Proveedores del extranjero	472,030	308,658
Total	**9,314,539**	**8,340,882**

La Compañía mantiene un acuerdo de servicios de pago con una institución financiera local para el financiamiento de proveedores claves quienes estén dispuestos a acogerse a las condiciones del programa.

La modalidad de prestación del servicio por parte de la institución financiera, bajo este producto, consiste en lo siguiente: el beneficiario del pago recibe un documento firmado por la Compañía, con el cual se presenta

ante la institución financiera para efectuar el cobro inmediato de la transacción. La institución financiera local aplica un descuento equivalente al monto y plazo de pago acelerado, valor que lo asume al proveedor y por ningún motivo la Compañía asume algún costo adicional.

Para todas las facturas que se registran en la plataforma y que aplica a este producto, el saldo de la cuenta por pagar del proveedor se liquida con la cuenta por pagar Banco como un proveedor más, dentro del mismo grupo de cuentas por pagar nacionales, con el fin de garantizar la no duplicidad de pagos. El Banco debitará de la cuenta bancaria de la Compañía una vez cumplido el plazo del pago original.

Todas las cuentas por pagar comerciales bajo el acuerdo de financiamiento de proveedores se incluyen dentro del rubro de proveedores locales en el estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los saldos por pagar a proveedores a través de este producto asciende a 2,167,852 y 2.740.134 respectivamente.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

		2024	2023
Beneficios sociales	(i)	619,499	560,761
Participación de los trabajadores en las utilidades		1,038,040	2,115,261
Bonos		69,918	90,311
Total		**1,727,457**	**2,766,333**

(i) Los beneficios sociales componen el décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

Durante los años 2024 y 2023, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de utilidades	Bonos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	**603,935**	**1,744,149**	**93,697**	**2,441,781**
Incrementos	11,805,321	2,115,261	97,280	14,017,862
Pagos	(11,848,495)	(1,744,149)	(100,666)	(13,693,310)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**560,761**	**2,115,261**	**90,311**	**2,766,333**
Incrementos	14,332,956	1,031,361	69,918	15,434,235
Pagos	(14,274,218)	(2,108,582)	(90,311)	(16,473,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**619,499**	**1,038,040**	**69,918**	**1,727,457**

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

		2024	2023
Jubilación patronal	(i)	3,766,610	3,733,216
Desahucio	(ii)	1,376,661	1,389,921
		5,143,271	**5,123,137**

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 N° 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 2024 el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor del estudio actuarial.

Durante los años 2024 y 2023, el movimiento de la obligación de jubilación patronal fue el siguiente:

	2024	2023
Saldo inicial	**3,733,216**	**3,572,050**
Costos por servicios	256,384	256,647
Costo por intereses	186,717	183,012
(Ganancia) actuarial	(290,998)	(91,516)
Beneficios pagados	(60,686)	(186,977)
Transferencias	(58,023)	-
Saldo final	**3,766,610**	**3,733,216**

El análisis de sensibilidad para los años 2024 y 2023 de las provisiones por jubilación patronal de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2024	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(144,838)	152,801
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	156,985	(150,015)
Tasa de rotación	+/- 5%	(14,024)	14,083

2023	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(159,387)	168,776
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	173,049	(164,754)
Tasa de rotación	+/- 5%	(14,035)	14,093

(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 2024 y 2023, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	2024	2023
Saldo inicial	**1,389,921**	**1,322,419**
Costos por servicios	103,623	103,415
Costo por intereses	66,847	65,142
(Ganancia) pérdida actuarial	(107,707)	11,120
Beneficios pagados	(71,081)	(112,175)
Transferencias	(4,942)	-
Saldo final	**1,376,661**	**1,389,921**

El análisis de sensibilidad para los años 2024 y 2023 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2024	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(289,241)	(216,895)
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	(215,021)	(291,359)
Tasa de rotación	+/- 5%	(249,826)	(258,187)

2023	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(46,880)	49,516
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	51,945	(49,641)
Tasa de rotación	+/- 5%	5,139	(5,113)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2024	2023	2024	2023	2024	2023
Costos por servicios (Ver nota 18)	256,384	256,647	103,623	103,415	360,007	360,062
Costo por intereses (Ver nota 19)	186,717	183,012	66,847	65,142	253,564	248,154

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2024	2023
Tasa de descuento	5.23%	5.02%
Incremento salarial	2.00%	2.00%
Tabla de rotación	Tabla propia de la Compañía	Tabla propia de la Compañía
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

16. PRÉSTAMOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, los préstamos financieros se formaban de la siguiente manera:

		Tasa de interés Efectiva anual	Plazo en días	Fecha de vencimiento	Saldo
		2024	2024	2024	2024
Banco de la Producción S.A.	(i)	7.45%	179	30/06/2025	20,000,000
Intereses			179		8,278
					20,008,278

(i) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023 mantienen garantías sobre firmas.

17. PATRIMONIO

(a) Capital emitido

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y 2023 comprende 3,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, 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	2,999,999	100%	2,999,999
Nestlé S.A.	Suiza	1	0%	1
		3,000,000	**100%**	**3,000,000**

(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 2024 y 2023 la reserva alcanza el 65% del capital emitido.

(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 13,084,211 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) Distribución de dividendos

Mediante actas de Junta de Accionistas celebradas el 15 de abril de 2024 y 28 de abril de 2023, se aprobó la distribución de dividendos por 8,644,292 y 7,630,602 respectivamente, mismas que fueron pagados en los meses de noviembre de los años 2024 y 2023.

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Durante los años 2024 y 2023, los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2024			2023		
	Costo de ventas	**Gastos de administración**	**Total**	**Costo de ventas**	**Gastos de administración**	**Total**
Materia prima consumida (Ver nota 10)	34,146,043	-	34,146,043	37,381,989	-	37,381,989
Gastos de personal	12,973,591	170,382	13,143,973	13,560,160	29,107	13,589,267
Gastos por servicios legales, financieros y de control	4,195,841	34,322	4,230,163	3,289,088	63,177	3,352,265
Depreciación	3,543,467	26,589	3,570,056	3,337,925	2,287	3,340,212
Energía	2,114,235	-	2,114,235	1,792,425	-	1,792,425
Mantenimiento	1,354,858	-	1,354,858	1,577,334	-	1,577,334
Otros impuestos	81,711	179,598	261,309	101,783	-	101,783
Baja de inventarios	58,543	-	58,543	81,070	-	81,070
Otros gastos	1,122,577	191,085	1,313,662	1,219,796	599,141	1,818,937
	59,590,866	**601,976**	**60,192,842**	**62,341,570**	**693,712**	**63,035,282**

(i) Durante los años 2024 y 2023 los gastos de personal se resumen a continuación:

	2024	2023
Sueldos y salarios	6,160,151	5,996,380
Beneficios sociales	5,592,454	5,117,564
Jubilación patronal y desahucio (Ver nota 15 (b))	360,007	360,062
Participación de los trabajadores en utilidades (Ver nota 15(a))	1,031,361	2,115,261
	13,143,973	**13,589,267**

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía mantiene 535 empleados (567 en 2023) en relación de dependencia, distribuida entre empleados de operación y administrativos.

19. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años 2024 y 2023, los gastos financieros se componen de lo siguiente:

	2024|	2023
Intereses de préstamos con compañías relacionadas (Ver nota 9)	1,008,325	766,514
Beneficios a empleados (Ver nota 15(b))	253,564	248,154
Intereses por arrendamiento	81,818	98,542
Otros intereses	53,370	401
	1,397,077	**1,113,611**

20. CONTRATOS SUSCRITOS

i. Contrato servicios técnicos administrativos y operacionales

El 1 de enero de 2008, se suscribió un contrato de plazo indefinido con Nestlé Ecuador S.A., para la provisión de servicios técnicos, administrativos y operaciones. Los importes de los referidos servicios son determinados con base en los costos que incurra Nestlé Ecuador S.A., por cuenta de sus relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía recibió servicios técnicos, administrativos y operacionales por 5,127,630 y 2,171,159, respectivamente (Ver nota 9 (b)).

ii. Contrato de comercialización de productos

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997 un contrato de distribución a nivel nacional, de sus productos con su controladora Nestlé Ecuador S.A. 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 2024 se encuentran vigentes.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía realizó ventas de producto terminado a su controladora por 62,822,656 y 71,455,670 respectivamente (Ver nota 9 (b)).

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, la Compañía mantiene garantías bancarias entregadas como se detalla a continuación:

Beneficiario	Garantía	2024	2023
Municipalidad de Guayaquil	Garantizar el fiel cumplimiento del manejo ambiental	242,210	242,210
Servicio nacional de aduana	Garantizar el pago de tributos de comercio exterior	100,000	100,000
Agencia de regulación y control de las telecomunicaciones	Garantía de fiel cumplimiento	860	825
		343,070	**343,035**

22. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Industrial Surindu S.A. 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 Industrial Surindu S.A. Para garantizar la calidad de sus productos, la Compañía 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 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 Franco Suizo y al Euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La gerencia 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.

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. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (tasa pasiva referencial aproximada entre el 6.65% y el 8.45% en los años 2024 y 2023, respectivamente).

iii. Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo.

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”.

Con relación a deudores comerciales, el 99% de las ventas de los productos fabricados por la Compañía se realizan a Nestlé Ecuador S.A., compañía relacionada, que se encarga de la distribución de los productos. Nestlé Ecuador S.A. ha establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza cada cliente individualmente antes de ofrecerles las condiciones estándares de crédito y entrega de productos, así como límites de crédito en función de la solvencia y experiencia crediticia de sus clientes. Las cuentas por cobrar a Nestlé Ecuador S.A. son a corto plazo y no registra saldos vencidos con la Compañía.

El efectivo y equivalentes de efectivo son de naturaleza de corto plazo, por lo tanto, su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

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 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**
2024			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,799,984	-	9,799,984
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,833,204	-	11,833,204
Pasivos por arrendamiento	152,221	318,832	471,053
Obligaciones financieras	20,008,278	-	20,008,278
	41,793,687	**318,832**	**22,104,241**
2023			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,550,978	-	8,550,978
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	14,819,456	-	14,819,456
Pasivos por arrendamiento	132,208	441,031	573,239
	23,502,642	**441,031**	**23,943,673**

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024.

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2025
junto con el informe de auditores independientes

Industrial Surindu S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2025 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

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 **Industrial Surindu S.A.**:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **Industrial Surindu 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 de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros que incluyen información sobre las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de **Industrial Surindu S.A.** al 31 de diciembre de 2025, 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 de contabilidad NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés).

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. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo 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.

Asunto de énfasis - Ventas significativas

Sin calificar nuestra opinión, como se explica en detalle en la nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Compañía realiza transacciones de ventas significativas de sus productos a su controladora Nestlé Ecuador S.A., por lo que, las variaciones en la demanda o en las condiciones financieras de esta última podrían afectar las operaciones de la Compañía.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

Responsabilidades de la gerencia de la Compañía sobre los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el IASB y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de incorrecciones materiales debidas a fraude o error.

En la preparación de estos estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad 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 de supervisar el proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidades del auditor sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son el obtener seguridad razonable de si los estados financieros tomados en su conjunto están libres de incorrecciones materiales 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 incorrecciones materiales cuando estas existan. Las incorrecciones 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.

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 incorrecciones materiales en los estados financieros 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 incorrección material 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.

Building a better working world

Informe de los auditores independientes (continuación)

- 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 material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, somos requeridos de llamar la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros; 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, incluyendo sus revelaciones y si los estados financieros 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.

Ernst & Young.

RNAE No. 462

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

Quito, Ecuador
29 de abril de 2026

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2025	2024
Activo			
Activo corriente			
Efectivo en caja y bancos	8	1,802,600	8,437,857
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	6,295,894	697,689
Otras cuentas por cobrar		457,178	458,474
Inventarios	10	1,833,811	2,274,241
Impuestos por recuperar	11	6,159,854	1,422,565
Otros Activos		13,131	1,603
Total activo corriente		**16,562,468**	**13,292,429**
Activo no corriente			
Otras cuentas por cobrar		110,300	103,519
Propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	12	61,463,889	57,519,869
Activo por derecho de uso		258,047	403,715
Activo por impuesto diferido	16 (c)	2,009,771	1,428,864
Total activo no corriente		**63,842,007**	**59,455,967**
Total activo		**80,404,475**	**72,748,396**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de situación financiera (continuación)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2025	2024
Pasivo			
Pasivo corriente			
Préstamos financieros	14	33,824,486	20,008,278
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	5,851,783	11,833,204
Provisiones		397,237	485,445
Impuestos por pagar	11	131,188	659,355
Beneficios a empleados	15 (a)	1,760,970	1,727,457
Pasivo por arrendamiento		175,157	152,221
Total pasivo corriente		**52,229,532**	**44,180,499**
Pasivo no corriente			
Beneficios a empleados	15 (b)	6,612,068	5,143,271
Pasivo por arrendamiento		147,752	318,832
Total pasivo no corriente		**6,759,820**	**5,462,103**
Total pasivo		**58,989,352**	**49,642,602**
Patrimonio			
Capital emitido		3,000,000	3,000,000
Reserva legal		1,952,697	1,952,697
Resultados acumulados		16,462,426	18,153,097
Total patrimonio	**17**	**21,415,123**	**23,105,794**
Total pasivo y patrimonio		**80,404,475**	**72,748,396**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Expresado en Dólares de E.U.A.

	Notas	2025	2024
Ingresos de acuerdos con clientes	3 (k)	69,101,268	67,434,297
Costo de ventas	18	(61,612,471)	(59,590,866)
Utilidad bruta		**7,488,797**	**7,843,431**
Gastos de administración	18	(292,897)	(601,976)
Utilidad operacional		**7,195,900**	**7,241,455**
Gastos financieros	19	(2,391,025)	(1,397,077)
Ingresos financieros		851	-
Utilidad antes del impuesto a la renta		**4,805,726**	**5,844,378**
Impuesto a la renta	16 (a)	(1,204,429)	(1,344,252)
Utilidad neta		**3,601,297**	**4,500,126**
Otros resultados integrales:			
(Pérdida) ganancia actuarial	15 (b)	(1,055,789)	459,475
Impuesto diferido	16 (c)	263,947	(114,869)
		(791,842)	**344,606**
Resultado integral del año, neto de impuestos		**2,809,455**	**4,844,732**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

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 del 2023	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,084,211**	**(157,452)**	**9,025,898**	**21,952,657**	**26,905,354**
Utilidad neta	-	-	-	344,606	4,500,126	4,844,732	4,844,732
Distribución de dividendos (Ver nota 17 (d))	-	-	-	-	(8,644,292)	(8,644,292)	(8,644,292)
Reclasificaciones	-	-	381,606	-	(381,606)	-	-
Saldos al 31 de diciembre del 2024	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,465,817**	**187,154**	**4,500,126**	**18,153,097**	**23,105,794**
Utilidad neta	-	-	-	(791,842)	3,601,297	2,809,455	2,809,455
Distribución de dividendos (Ver nota 17(d))	-	-	-	-	(4,500,126)	(4,500,126)	(4,500,126)
Saldos al 31 de diciembre del 2025	**3,000,000**	**1,952,697**	**13,465,817**	**(604,688)**	**3,601,297**	**16,462,426**	**21,415,123**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2025	2024
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,805,726	5,844,378
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo provisto por actividades de operación:		
Depreciación propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	3,317,017	2,819,813
Baja de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	388,339	686,246
Gasto interés	2,016,770	1,143,514
Jubilación patronal y desahucio	606,280	613,571
Depreciación activos por derecho de uso	145,668	145,669
Obsolescencia de inventario	(52,858)	52,858
Variación en capital de trabajo		
Variación de activos – (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	(5,598,205)	422,558
Impuestos por cobrar	(2,548,697)	(210,819)
Otras cuentas por cobrar	(5,487)	(113,154)
Inventarios	493,288	(152,653)
Otros activos	(11,528)	(1,602)
Variación de pasivos – aumento (disminución):		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	685,964	1,249,006
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	(5,981,421)	(2,121,823)
Impuestos por pagar	(1,732,596)	419,021
Beneficios a empleados	104,189	(1,588,985)
	(3,367,551)	**9,207,598**
Intereses pagados	(1,140,194)	(933,414)
Impuesto a la renta pagado	(2,769,499)	(5,101,262)
Impuestos fiscales pagados	-	(402,561)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de operación	**(7,277,244)**	**2,770,361**

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

Industrial Surindu S.A.

Estado de flujos de efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de205 y 2024

Expresado en Dólares de E.U.A.

	2025	2024
Flujo de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta, equipos, muebles y vehículos	(7,649,376)	(6,011,651)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de inversión	**(7,649,376)**	**(6,011,651)**
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:		
Pagos de arrendamientos	(208,511)	(214,808)
Dividendos pagados	(4,500,126)	(8,644,292)
Préstamos recibidos	50,000,000	20,000,000
Préstamos pagados	(37,000,000)	-
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**8,291,363**	**11,140,900**
(Disminución) incremento neto de efectivo en caja y bancos	(6,635,257)	7,899,610
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	**8,437,857**	**538,247**
Efectivo en caja y bancos al final del año	**1,802,600**	**8,437,857**

Eduardo Motta de Figueiredo
Representante Legal

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

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

Industrial Surindu S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de205 y 2024
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. ENTIDAD REPORTANTE Y OPERACIONES

Industrial Surindu S.A. (la "Compañía") fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil el 18 de octubre de 1996. Mediante escritura pública del 4 de marzo de 1997, la Compañía registró el cambio de domicilio a la ciudad de Quito.

La actividad de la Compañía consiste en la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletería, wafers y sucedáneos de cacao, productos que son vendidos y comercializados principalmente a través de su controladora Nestlé Ecuador S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del Grupo Nestlé.

Industrial Surindu S.A. es una subsidiaria de Societé Des Produits Nestlé S.A., cuya matriz final es Nestlé S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

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

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2025, fueron aprobados por la administración el 20 de abril de 2026, posteriormente serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

Capital de trabajo

Al 31 de diciembre del 2025 y 2024 el estado de situación financiera refleja una deficiencia en capital de trabajo por 35,667,064 y 30,888,070, respectivamente, debido a que los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes. Esta situación se genera principalmente porque las ventas que realiza a su controladora son recuperadas a través de un neteo de cuentas con los saldos por pagar. La Compañía mantiene el soporte financiero de su controladora a través de financiamiento con intereses, que le permitirán llevar adelante sus operaciones.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad NIIF emitidas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2025.

Base de medición

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

La preparación de los estados financieros conforme a las normas de contabilidad NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige que la Administración ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración de la Compañía.

Moneda funcional y de presentación

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES MATERIALES

A continuación, se describen las principales políticas contables materiales adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

a) Efectivo en caja y bancos

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

b) 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 (instrumento 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.

La Compañía no mantiene instrumentos financieros de activo medidos a su valor razonable.

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 sustancialmente 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 el enfoque simplificado, en donde 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 en las relaciones comerciales con sus compañías relacionadas principalmente, en donde considera que el riesgo de incobrabilidad es bajo.

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.

c) 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.

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 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.

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.

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 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) Propiedad, planta, equipo, 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.

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

Tipo de bienes	Años
Edificios	20 a 40
Maquinarias y equipos	10 a 25
Muebles y enseres	3 a 12
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3 a 5

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 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 2023, 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.

f) 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 derecho de uso se determinan sobre la misma base que las de los bienes de uso, como sigue:

	Años
Equipos	1
Maquinaria	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 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.

g) 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 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.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Compañía no ha registrado pérdidas por deterioro.

h) Impuestos

Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en los resultados del ejercicio, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Durante los años 2025 y 2024, la Compañía determinó su impuesto a la renta considerando una tasa del 25%.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

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

Otros impuestos

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está sujeta a los siguientes impuestos:

Impuesto sobre las ventas:

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el valor de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. Impuesto al Valor Agregado), 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 valor de impuestos sobre las ventas.

El valor 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.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

Este impuesto grava a la transferencia, envió o traslado de divisas que se envían al exterior. La tarifa vigente en 2025 fue del 5%.

i) 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 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.

j) 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, 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 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.

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

k) Reconocimiento de ingresos de acuerdos con clientes

Venta de bienes

Corresponde a la venta de productos industrializados de chocolate y galletas en el curso normal de las operaciones que se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, que corresponde a su relacionada Nestlé Ecuador S.A.; el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

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.

Debido a que la Compañía comercializa sus productos principalmente con su controladora Nestlé Ecuador S.A., las ventas no están sujetas a consideraciones variables como descuentos, devoluciones o acuerdos comerciales.

(i) 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.

(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).

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.

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 30 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.

l) 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.

m) Ingresos y gastos financieros

Los gastos financieros están compuestos por intereses en préstamos con partes relacionadas.

Los ingresos y costos 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.

n) Clasificación de partidas corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado 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.

o) 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 de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros.

4. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES Y REVELACIONES

A partir del 1 de enero de 2025 se encuentra en vigencia Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad. Debido a la estructura de la Compañía y la naturaleza de sus operaciones, no tuvo impacto en sus estados financieros.

5. USO DE JUICIOS, ESTIMACIONES Y SUPUESTOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros de la Compañía, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF requiere que la gerencia 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.

- **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.

- **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.

- **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 de contabilidad NIIF y enmiendas emitidas que le son aplicables, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienzan al 1 de enero de 2026. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, cuando entren en vigor:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIIF 9 y a la NIIF 7 – Modificaciones a la clasificación y valoración de instrumentos financieros	1 de enero de 2026
Modificaciones a la NIIF 1, NIIF 7, NIIF 9, NIIF 10 y NIC 7 – mejoras anuales a las Normas de Contabilidad NIIF Volumen II	1 de enero de 2026
Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza – Enmiendas a NIIF 9 y NIIF 7	1 de enero de 2026
NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros	1 de enero de 2027
NIIF 19 – Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: información a revelar	1 de enero de 2027

El Consejo de Normas Internacionales de Sostenibilidad (ISSB por sus siglas en Ingles) durante el año 2023 emitió:

- NIIF S1.- Requisitos generales para la revelación de información financiera relacionada con la sostenibilidad.
- NIIF S2.- Información a revelar relacionada con el clima.

La definición del año y del proceso de adopción de estas normas en la República del Ecuador se encuentran sujetas a los pronunciamientos de las autoridades y entes de control del país en la materia, respecto de los impactos que pueda tener sobre los estados financieros y las revelaciones de la Compañía, sus operaciones y en la evaluación de los supuestos clave sobre sus estimaciones contables.

La Compañía se encuentra analizando el contenido de dichas normas a efectos de conocer el alcance e impacto que tendría sobre sus operaciones y diseñar un plan de acción de requerirse que les permita mitigar los efectos en la operación de la compañía a la fecha de su implementación.

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se conformaban de la siguiente manera:

	2025		2024	
	Corriente	No Corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo en caja y bancos	1,802,600	-	8,437,857	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	6,295,894	-	697,689	-
Otras cuentas por cobrar	457,178	110,300	458,474	103,519
Total activos financieros	**8,555,672**	**110,300**	**9,594,020**	**103,519**
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10,088,711	-	9,314,539	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,851,783	-	11,833,204	-
Provisiones	397,237	-	485,445	-
Pasivo por arrendamiento	175,157	147,752	152,221	318,832
Obligaciones financieras	33,824,486	-	20,008,278	-
Total pasivos financieros	**50,337,374**	**147,752**	**41,793,687**	**318,832**

8. EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el efectivo en caja y bancos se formaba de la siguiente manera:

	2025	2024
Efectivo en caja	-	500
Bancos (1)	1,802,600	8,437,357
	1,802,600	**8,437,857**

(1) Efectivo mantenido en bancos locales y de libre disponibilidad.

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(a) Saldos con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	2025	2024
Por cobrar:		
Nestlé Ecuador S.A.	5,095,262	
Nestlé Chile S.A.	1,185,676	690,656

	2025	2024
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	12,831	
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	-	4,908
Nestle Argentina S.A.	2,125	2,125
Nestle Usa, Inc.	-	-
	6,295,894	**697,689**
Por pagar:		
Nestrade S.A.	4,821,329	-
Nestlé Ecuador S.A. (i)	1,022,716	3,550,484
Nestle Usa, Inc.	7,360	7,662
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	378	323
Societe Des Prodults Nestle S.A.	-	7,779,863
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	-	441,438
Nestlé Chile S.A.	-	30,334
Terrafertil S.A.	-	23,100
	5,851,783	**11,833,204**

(i) Comprende provisiones de servicios compartidos con su controladora.

(b) Transacciones con compañías relacionadas:

Durante los años 2025 y 2024, las transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

Sociedad	Relación	País	Transacción	2025	2024
Ventas					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	86,388	82,633
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	2,120
				86,388	**84,753**
Productos terminados					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	62,424,668	62,822,656
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	4,238,897	3,567,350
Nestle de Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	159,288	-
				66,822,853	**66,390,006**
Servicios					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,238,606	2,251
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	55,206	71,475
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionadas del exterior	México	Comercial	12,829	-
Societe des Produits Nestle S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	4,209	8,126
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	-	23,200
				2,310,850	**105,052**
Compras:					
Materia prima					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	9,754,733	7,319,883

Sociedad	Relación	País	Transacción	2025	2024
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	820,049
				9,754,733	**8,139,932**
Producto terminado					
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	67,864	334,382
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	6,683	22,738
				74,547	**357,120**
Propiedad, planta y equipo					
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	4,471,641	1,497,349
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	37,346
				4,471,641	**1,534,695**
Reembolso de gastos					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	4,376
Préstamos recibidos					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	53,667,666
Intereses pagados (Ver nota 19)					
Nestlé Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	1,008,325
Asistencia técnica y regalías					
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del exterior	Estados Unidos	Comercial	111,845	95,186
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	45,469	
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	10,561	2,015
Nestle Waters Management & Technology	Relacionada del exterior	Francia	Comercial	5,759	5,867
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	-	1,737
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	-
				173,634	**104,805**
Servicios técnicos, administrativos y operacionales					
Nestle Ecuador S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	2,472,326	5,127,630
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	805,058	665,813
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Chile	Comercial	18,430	1,197
Terrafertil S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	15,747	212,335
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Suiza	Comercial	4,538	3,929
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	3,470	
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Colombia	Comercial	955	-

Sociedad	Relación	País	Transacción	2025	2024
Nestlé Guatemala S.A.	Relacionada del exterior	Guatemala	Comercial	272	-
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Ecuador	Comercial	-	321,605
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Brasil	Comercial	-	3,799
				3,320,796	**6,336,308**
Dividendos					
Societe Des Produits Nestle S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	4,500,124	8,644,289
Nestlé S.A.	Accionista	Suiza	Comercial	2	3
				4,500,126	**8,644,292**

(c) Compensaciones recibidas por el personal clave de la gerencia

La Compañía no mantiene personal clave de Gerencia bajo relación de dependencia pues la administración es llevada a cabo por funcionarios de su controladora Nestlé Ecuador S.A., quien factura a través de los servicios técnicos administrativos y operacionales dichos servicios.

10. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

		2025	2024
Producto terminado		92,291	38,177
Productos en proceso		309,635	454,553
Repuestos, herramientas, accesorios	(i)	397,404	446,659
Materias primas	(ii)	617,646	734,695
Material de empaque y suministros		411,473	622,639
Inventario en tránsito		5,362	30,376
(-) Obsolescencia de inventarios	(iii)	-	(52,858)
Total		**1,833,811**	**2,274,241**

(i) Comprende repuestos de maquinarias, herramientas, combustible, filtros, entre otros.

(ii) Comprende principalmente harina, azúcar, levadura tanto nacionales como importados.

(iii) Durante el año 2025 y 2024, el movimiento de la estimación por obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	2025	2024
Saldo inicial	**52,858**	**-**
Adiciones	-	52,858
Bajas	(52,858)	-
Saldo final	**-**	**52,858**

En los años 2025 y 2024 las materias primas consumidas que se reconocieron como parte de costo de ventas fueron 36,100,877 y 36,146,043 respectivamente (Ver nota 18).

11. IMPUESTOS POR RECUPERAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los impuestos por recuperar y pagar se formaban de la siguiente manera:

	2025	2024
Por recuperar:		
Impuesto al valor agregado (IVA)	3,701,611	212,432
Crédito Tributario de Impuesto a la Renta (Ver nota 16 (b))	2,458,243	1,210,133
	6,159,854	**1,422,565**
Por pagar:		
Retenciones de impuesto al valor agregado	98,174	218,110
Retenciones impuesto a la renta	33,014	38,684
Contribución temporal	-	402,561
	131,188	**659,355**

12. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	2025				2024			
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Deterioro	Neto
Terrenos	24,163,547	-	-	24,163,547	24,163,547	-	-	24,163,547
Edificios	18,234,197	(6,378,269)	-	11,855,928	16,857,564	(5,929,778)	-	10,927,786
Maquinarias y equipos	47,467,824	(28,790,527)	(3,000,000)	15,677,297	44,941,471	(26,385,877)	(3,000,000)	15,555,594
Muebles y enseres	5,337,869	(3,602,414)	-	1,735,455	5,091,763	(3,246,598)	-	1,845,165
Equipos de cómputo	1,709,022	(1,278,324)	-	430,698	1,740,417	(1,170,264)	-	570,153
Obras en curso	7,600,964	-	-	7,600,964	4,457,624	-	-	4,457,624
	104,513,423	**(40,049,534)**	**(3,000,000)**	**61,463,889**	**97,252,386**	**(36,732,517)**	**(3,000,000)**	**57,519,869**

Durante los años 2025 y 2024, el movimiento de propiedad, planta, equipo, muebles y vehículos fue el siguiente:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de cómputo	Obras en curso	Total
Saldo al 31 de diciembre 2023								
Costo	24,163,547	15,460,730	43,935,804	4,747,376	26,956	1,704,699	1,887,869	91,926,981
Depreciación acumulada	-	(5,517,329)	(24,333,053)	(3,038,021)	(26,956)	(997,345)	-	(33,912,704)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2023	**24,163,547**	**9,943,401**	**16,602,751**	**1,709,355**	**-**	**707,354**	**1,887,869**	**55,014,277**
Adiciones	-	515,442	636,234	485,560	-	35,174	4,339,241	6,011,651
Transferencias	-	881,392	701,979	68,405	-	117,710	(1,769,486)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(332,546)	(209,578)	(26,956)	(117,166)	-	(686,246)
Depreciación	-	(411,321)	(2,322,593)	(400,386)	-	(290,085)	-	(3,424,385)
Ventas y bajas, depreciación	-	(1,128)	269,769	191,809	26,956	117,166	-	604,572
Saldo al 31 de diciembre 2024	**24,163,547**	**10,927,786**	**15,555,594**	**1,845,165**	**-**	**570,153**	**4,457,624**	**57,519,869**
Saldo al 31 de diciembre 2024								
Costo	24,163,547	16,857,564	44,941,471	5,091,763	-	1,740,417	4,457,624	97,252,386
Depreciación acumulada	-	(5,929,778)	(26,385,877)	(3,246,598)	-	(1,170,264)	-	(36,732,517)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2024	**24,163,547**	**10,927,786**	**15,555,594**	**1,845,165**	**-**	**570,153**	**4,457,624**	**57,519,869**
Adiciones	-	259,859	261,002	3,122	-	23,470	7,101,923	7,649,376
Transferencias	-	1,116,774	2,390,363	301,853	-	149,593	(3,958,583)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(125,012)	(58,869)	-	(204,458)	-	(388,339)
Depreciación	-	(448,491)	(2,446,586)	(413,986)	-	(310,115)	-	(3,619,178)
Ventas y bajas, depreciación	-	-	41,936	58,170	-	202,055	-	302,161
Saldo al 31 de diciembre 2025	**24,163,547**	**11,855,928**	**15,677,297**	**1,735,455**	**-**	**430,698**	**7,600,964**	**61,463,889**
Costo	24,163,547	18,234,197	47,467,824	5,337,869	-	1,709,022	7,600,964	104,513,423
Depreciación acumulada	-	(6,378,269)	(28,790,527)	(3,602,414)	-	(1,278,324)	-	(40,049,534)
Pérdida por deterioro	-	-	(3,000,000)	-	-	-	-	(3,000,000)
Saldo al 31 de diciembre 2025	**24,163,547**	**11,855,928**	**15,677,297**	**1,735,455**	**-**	**430,698**	**7,600,964**	**61,463,889**

13. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2025	2024
Proveedores locales	9,235,049	8,842,509
Proveedores del extranjero	853,662	472,030
Total	**10,088,711**	**9,314,539**

La Compañía mantiene un acuerdo de servicios de pago con una institución financiera local para el financiamiento de proveedores claves quienes estén dispuestos a acogerse a las condiciones del programa.

La modalidad de prestación del servicio por parte de la institución financiera, bajo este producto, consiste en lo siguiente: el beneficiario del pago recibe un documento firmado por la Compañía, con el cual se presenta ante la institución financiera para efectuar el cobro inmediato de la transacción. La institución financiera local aplica un descuento equivalente al monto y plazo de pago acelerado, valor que lo asume al proveedor y por ningún motivo la Compañía asume algún costo adicional.

Para todas las facturas que se registran en la plataforma y que aplica a este producto, el saldo de la cuenta por pagar del proveedor se liquida con la cuenta por pagar Banco como un proveedor más, dentro del mismo grupo de cuentas por pagar nacionales, con el fin de garantizar la no duplicidad de pagos. El Banco debitará de la cuenta bancaria de la Compañía una vez cumplido el plazo del pago original.

Todas las cuentas por pagar comerciales bajo el acuerdo de financiamiento de proveedores se incluyen dentro del rubro de proveedores locales en el estado de situación financiera. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los saldos por pagar a proveedores a través de este producto ascienden a 3,165,629 y 2,167,852 respectivamente.

14. PRÉSTAMOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los préstamos financieros se formaban de la siguiente manera:

		Tasa de interés efectiva anual		Plazo en días		Saldo	
		2025	2024	2025	2025	2025	2024
Produbanco	(i)	6.40%	7.45%	210	179	20,000,000	20,000,00
Banco de Guayaquil	(i)	5.65%-5.70%	-	90	-	10,000,000	-
Citibank N.A. Ecuador	(i)	5.90%	-	177	-	3,000,000	-
Intereses						824,486	8,278
						33,824,486	**20,008,278**

(i) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024 mantienen garantías sobre firmas.

15. BENEFICIOS A EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, los beneficios a empleados se formaban de la siguiente manera:

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

	2025	2024
Participación de los trabajadores en las utilidades	854,255	1,038,040
Beneficios sociales	817,452	619,499
Bonos	89,263	69,918
Total	**1,760,970**	**1,727,457**

(i) Los beneficios sociales componen el décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones y fondos de reserva.

Durante los años 2025 y 2024, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

	Beneficios sociales	Participación de utilidades	Bonos	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2023	**560,761**	**2,115,261**	**90,311**	**2,766,333**
Incrementos	14,332,956	1,031,361	69,918	15,434,235
Pagos	(14,274,218)	(2,108,582)	(90,311)	(16,473,111)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	**619,499**	**1,038,040**	**69,918**	**1,727,457**
Incrementos	15,042,579	854,255	89,263	15,986,097
Pagos	(14,844,626)	(1,038,040)	(69,918)	(15,952,584)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	**817,452**	**854,255**	**89,263**	**1,760,970**

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

		2025	2024
Jubilación patronal	(i)	5,076,171	3,766,610
Desahucio	(ii)	1,535,897	1,376,661
		6,612,068	**5,143,271**

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 N° 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 2025 el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor del estudio actuarial.

Durante los años 2025 y 2024, el movimiento de la obligación de jubilación patronal fue el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	**3,766,610**	**3,733,216**
Costos por servicios	244,894	256,384
Costo por intereses	196,204	186,717
(Ganancia) actuarial	964,886	(290,998)
Beneficios pagados	(96,423)	(60,686)
Transferencias	-	(58,023)
Saldo final	**5,076,171**	**3,766,610**

El análisis de sensibilidad para los años 2025 y 2024 de las provisiones por jubilación patronal de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2025	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(172,460)	181,510
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	186,128	(178,319)
Tasa de rotación	+/- 5%	(17,748)	17,823

2024	Cambios en hipótesis	Incremento	Disminución
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(144,838)	152,801
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	156,985	(150,015)
Tasa de rotación	+/- 5%	(14,024)	14,083

(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 2025 y 2024, el movimiento de desahucio fue el siguiente:

	2025	2024
Saldo inicial	**1,376,661**	**1,389,921**
Costos por servicios	96,133	103,623
Costo por intereses	69,048	66,847
(Ganancia) pérdida actuarial	90,904	(107,707)
Beneficios pagados	(96,849)	(71,081)
Transferencias	-	(4,942)
Saldo final	**1,535,897**	**1,376,661**

El análisis de sensibilidad para los años205 y 2024 de las provisiones por desahucio de las principales hipótesis se presentan a continuación:

2025	**Cambios en hipótesis**	**Incremento**	**Disminución**
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(43,783)	45,976
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	48,230	(46,365)
Tasa de rotación	+/- 5%	5,501	5,472

2024	**Cambios en hipótesis**	**Incremento**	**Disminución**
Tasa de descuento	+/- 0.5%	(289,241)	(216,895)
Futuro incremento salarial	+/- 0.5%	(215,021)	(291,359)
Tasa de rotación	+/- 5%	(249,826)	(258,187)

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Jubilación patronal		**Desahucio**		**Total**	
	2025	**2024**	**2025**	**2024**	**2025**	**2024**
Costos por servicios (Ver nota 18)	244,894	256,384	96,133	103,623	341,027	360,007
Costo por intereses (Ver nota 19)	196,204	186,717	69,048	66,847	265,252	253,564

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	2025	**2024**
Tasa de descuento	5.04%	5.23%
Incremento salarial	2.00%	2.00%
Tabla de rotación	Tabla propia de la Compañía	Tabla propia de la Compañía
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Resumen de impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en el resultado es como sigue:

	2025	2024
Impuesto a la renta corriente	1,521,389	1,620,515
Impuesto a la renta diferido	(316,960)	(110,539)
Impuesto a la renta años anteriores	-	(165,724)
	1,204,429	**1,344,252**

(b) Conciliación contable tributaria del impuesto a la renta corriente

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente por los años 2025 y 2024:

	2025	2024
Utilidad antes de impuesto a la renta	4,805,726	5,844,378
Más - Gastos no deducibles	1,665,419	1,514,346
Menos - Deducciones leyes especiales	(385,588)	(876,665)
Utilidad gravable	**6,085,557**	**6,482,059**
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta causado	**1,521,389**	**1,620,515**
Crédito tributario de años anteriores	(1,210,133)	
Retenciones en la fuente del año	(2,769,499)	(2,698,097)
Crédito tributario impuesto a la salida de divisas	-	(132,551)
Impuesto a la renta por (recuperar) (Ver nota 11)	**(2,458,243)**	**(1,210,133)**

(c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación Financiera		Estado de resultados		Otros resultados integrales	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Jubilación patronal	780,892	470,467	69,204	84,577	241,221	(83,838)
Desahucio	187,652	143,905	21,021	32,200	22,726	(31,031)
Provisiones	256,109	34,700	221,409	(16,132)	-	-
Arrendamientos	25,417	26,036	(619)	9,541	-	-
Deterioro de propiedad, planta y equipo	759,701	753,756	5,945	353	-	-
Activo por impuesto diferido	**2,009,771**	**1,428,864**	**316,960**	**110,539**	**263,947**	**(114,869)**

(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 2025 y 2024, es como sigue:

	2025	2024
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	4,805,726	5,844,378
Tarifa de impuesto a la renta	25%	25%
Impuesto a la renta calculado	1,201,432	1,461,095
Más - gastos no deducibles	416,355	378,587
Menos - deducciones especiales	(96,398)	(219,166)
Impuesto diferido	(316,960)	(110,539)
Impuesto a la renta de años anteriores	-	(165,724)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	**1,204,429**	**1,344,252**
Tasa efectiva de impuesto a la renta	**25.06%**	**23.00%**

(e) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

i) Situación fiscal

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 el contribuyente no haya presentado su declaración.

Con fecha 25 de junio de 2025, la Administración de la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas una solicitud de devolución por pago en exceso del impuesto a la renta, originado por autorretenciones efectuadas durante el período fiscal 2024.

Dicha solicitud fue atendida mediante la Resolución No. 117012025RDEV1306591, emitida el 12 de diciembre de 2025, mediante la cual la Administración Tributaria aceptó el reclamo presentado y dispuso la emisión de una nota de crédito desmaterializada por el valor total solicitado, más los intereses generados hasta la fecha de emisión de la resolución correspondiente a este crédito tributario.

ii) Tarifa de 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 accionistas, socios, participes, 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.

Para el año 2025, la compañía ha aplicado una reducción del tres por ciento (3%) en la tarifa del Impuesto a la Renta, conforme a lo dispuesto en el artículo 37.2 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en concordancia con el artículo 13 del Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y el artículo 12 del Reglamento de Inversiones.

Con base en la mencionada normativa, el aporte de capital realizado en una sociedad nueva califica como una inversión efectiva, al constituir un flujo real de recursos orientado al incremento del capital productivo, la ejecución de actividades operativas y la generación de empleo en el Ecuador, evidenciándose además sustancia económica mediante la existencia de activos productivos e ingresos asociados a dicha inversión.

En consecuencia, la aplicación del referido beneficio tributario en el ejercicio fiscal 2025 se encuentra debidamente sustentado, al contar con fundamentos técnicos y legales suficientes que respaldan su aplicación.

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 Ecuador o a un establecimiento permanente en el país de una sociedad no residente.

La retención aplicable corresponde al 25% sobre el 40% del dividendo efectivamente distribuido. En el caso de que la sociedad que distribuye los dividendos incumpla el deber de informar sobre su composición societaria, la retención aplicable será del 37%. A partir de septiembre de 2025, se implementará un impuesto único del 12% sobre la distribución de dividendos, retenido en su totalidad al momento de la entrega de utilidades.

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 6 meses después de que las mercancías arriben al puerto de destino, en el caso de exportaciones de bienes o de haber iniciado la prestación de servicio, en el caso de exportación de servicios.

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 vivienda, microcrédito, inversión en derechos representativos de capital, o inversiones productivas efectuadas en el Ecuador y que devenguen intereses a la tasa referencial definida por la Junta de Política y Regulación Financiera.

- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador. No se aplicará esta exención cuando los dividendos se distribuyan a favor de sociedades extranjeras de las cuales, a su vez, dentro de su cadena de propiedad, posean directa o indirectamente derechos representativos de capital, las personas naturales o sociedades residentes o domiciliados en el Ecuador que sean accionistas de la sociedad que distribuye lo dividendos.

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

El 12 de marzo de 2024, se publicó en el Registro Oficial No. 516, la Ley Orgánica para enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica, con la cual se determinó una tarifa del impuesto a la salida de divisas del 5%. La nueva tarifa de ISD es aplicable desde el 1 de abril de 2024. Además, el Presidente de la República podrá modificar la tarifa del ISD, sin que la misma supere el 5%.

El 10 de diciembre de 2024, el Presidente de la República, mediante Decreto ejecutivo No. 468 modificó la tarifa del ISD para el año 2025 para las importaciones de la lista de subpartidas arancelarias que mediante acuerdo ministerial emita el ente rector de las finanzas públicas acorde a las siguientes tarifas: del 0% para subpartidas arancelarias de sector farmacéutico y del 2.5% para subpartidas arancelarias para los demás sectores productivos. La tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas para las subpartidas arancelarias determinadas en el referido Acuerdo Ministerial será del 0% de manera temporal para los meses de enero, febrero y marzo del año 2025 debido a la situación energética del país.

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 el "Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas". Si tal monto es superior a 10,000,000 deberán presentar el "Anexo de operaciones con partes relacionadas" y el "Informe Integral de Precios de Transferencia". Para efectos tributarios, se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales.

Las transacciones que mantiene la Compañía con sus partes relacionadas no superan el mínimo establecido para la presentación del Anexo de operaciones con partes relacionadas ni el Informe Integral de Precios de Transferencia.

A partir del ejercicio fiscal 2024, se eliminó la exención para la aplicación del Régimen de Precios de Transferencia.

vi) Reformas tributarias

- Mediante el Decreto Ejecutivo No. 470 (publicado en el 4to Suplemento del R.O. 700 del 10 de diciembre del 2024), el Presidente de la República decretó mantener la tarifa general de IVA al 15% para el ejercicio fiscal 2025.

  Adicionalmente, el SRI mediante Circular NAC-DGECCGC25-00000006 (publicada en el Suplemento del Registro Oficial 192, 26-XII-2025) respecto a la tarifa general del IVA señala que, si no existe una modificación de la tarifa general a través de un decreto ejecutivo, se mantendrá vigente la última establecida, por lo tanto, la tarifa del IVA vigente es del 15%, hasta que el Presidente de la República lo modifique mediante un decreto ejecutivo.

- Mediante Resolución Nro. NAC-DGERCGC25-00000014 (publicada el 30 de junio de 2025 y reformada el 30 de julio de 2025) el SRI emitió disposiciones para la anulación de comprobantes de venta, retención y documentos complementarios:

  - Los comprobantes electrónicos pueden anularse si tienen errores o si la operación que motivó su emisión no se concretó.
  - La anulación de comprobantes electrónicos se efectúa en línea o con notas de crédito mientras que para las retenciones y comprobantes complementarios es exclusivamente en línea.
  - Los comprobantes electrónicos o de retención pueden anularse en línea hasta el día 7 del mes siguiente al de su emisión. En lo posterior, se podrán anular utilizando nota de crédito.
  - Las facturas que sean "consumidor final" no son anulables (vigente a partir del 01 de enero de 2026).
  - La anulación de retenciones, notas de crédito y débito requiere la aceptación del receptor en 5 días hábiles. En caso de no obtener respuesta, el comprobante electrónico se mantendrá válido.

- Con fechas 28 de agosto de 2025 y l 28 de octubre de 2025, se publicaron la Ley Orgánica de Transparencia Social y su Reglamento General a la Ley Orgánica de Transparencia Social, respectivamente, que incluye las siguientes reformas la Ley de Régimen Tributario Interno:

  - Se reforma el cálculo de la retención de impuesto a la renta por distribución de dividendos:

    - La distribución de dividendos o utilidades realizada por sociedades residentes o establecimientos permanentes en Ecuador está sujeta a un impuesto a la renta único del 12% en el ejercicio fiscal en que se acuerde su distribución. Dichas sociedades actúan como agentes de retención, debiendo retener y declarar el impuesto al momento de la distribución.
    - Se considera ingreso gravado toda distribución, independientemente de la residencia del beneficiario, salvo cuando se realice a sociedades residentes en el Ecuador o a establecimientos permanentes en el país.
    - También se considera distribución de dividendos a las donaciones efectuadas a los accionistas, a sus partes relacionadas o a sus parientes hasta el cuarto grado de consanguinidad y segundo de afinidad. De igual forma, constituye distribución de dividendos toda figura que tenga como propósito la descapitalización de una sociedad, cuando estos capitales provengan de utilidades no distribuidas.
    - Los porcentajes de retención son los siguientes:

      - Personas naturales residentes fiscales en Ecuador: 12%.
      - No residentes (personas naturales o jurídicas: 10%.
      - Sociedad no residente con beneficiario efectivo residente fiscal en Ecuador: 12% (sobre la franja gravada).
      - No residentes con cadena de propiedad en paraísos fiscales y con beneficiario efectivo residente fiscal en Ecuador: 14%.
      - Cuando la sociedad que distribuye el dividendo no informó su composición societaria: 14%.

    - Cuando los dividendos se paguen a personas naturales residentes en el Ecuador, la base imponible considera una franja exenta de hasta tres salarios básicos unificados por sociedad y por ejercicio fiscal. El beneficiario debe declarar el dividendo en su impuesto a la renta y, si no hubo retención, deberá autoliquidar el impuesto aplicando la franja exenta.
    - En distribuciones a no residentes, la retención y la emisión del comprobante dependerán de la residencia del beneficiario efectivo y de si los dividendos son atribuibles o no a establecimientos permanentes en el país.
    - No procede retención cuando exista exención legal o cuando la franja exenta cubra la totalidad del dividendo, aunque en estos casos debe emitirse el comprobante de retención en cero. Estas reglas también se aplican a dividendos o utilidades anticipadas.

- Los dividendos percibidos desde el exterior se integran a la renta global, con derecho a crédito tributario por el impuesto pagado en el extranjero, hasta el límite al equivalente al impuesto a la renta causado en Ecuador, sin perjuicio de lo previsto en los convenios para evitar la doble imposición.

- Se crea el pago a cuenta sobre utilidades no distribuidas:

  - Las sociedades residentes y los establecimientos permanentes en Ecuador que no distribuyan hasta el 31 de julio las utilidades acumuladas de ejercicios anteriores deben efectuar un pago a cuenta sobre dichas utilidades, aplicando una tarifa única sobre el 100% del saldo no distribuido según la siguiente tabla:

Tramo	Desde	Hasta	Tarifa
1	-	100,000.01	0.00%
2	100,000.01	1000,000.01	0.75%
3	1000,000.01	10,000,000.01	1.25%
4	10,000,000.01	100,000,000.01	1.75%
5	100,000,000.01	500,000,000.01	2.25%
6	500,000,000.01	En adelante	2.50%

  - El cálculo del pago a cuenta se realiza considerando la utilidad o pérdida del ejercicio anterior, las utilidades o pérdidas acumuladas, las distribuciones de dividendos y capitalizaciones efectuadas hasta el 31 de julio del ejercicio en curso, y ciertos ajustes contables, como los derivados del método de participación. Las instituciones financieras y de seguros excluyen las utilidades legalmente no distribuibles.
  - El pago del anticipo debe declararse y pagarse en agosto de cada año, conforme al noveno dígito del RUC, con reglas especiales para contribuyentes especiales. Se permite el pago en hasta tres cuotas (agosto, septiembre y octubre), sin posibilidad de convenios adicionales. No están obligadas a declarar las sociedades que no superen la fracción exenta establecida.
  - El crédito generado por el pago a cuenta puede compensarse con:

    - Retenciones por distribución de dividendos o
    - cuando realizare la capitalización de utilidades, con el impuesto a la renta causado de cualquier período, siempre que, hasta el 31 de diciembre del año en que se realiza el aumento de capital, se perfeccione el mismo con la inscripción de la escritura respectiva en el Registro Mercantil.

  - El saldo del crédito que no haya podido ser compensado luego del procedimiento previsto, podrá ser devuelto dentro de los plazos previstos en la ley. La compensación o devolución se realizará en proporción a las utilidades efectivamente distribuidas o capitalizadas. Si las utilidades no se distribuyen ni capitalizan dentro de los dos ejercicios fiscales posteriores, el crédito se pierde y el valor pagado se registra como gasto no deducible.

- El crédito tributario derivado del pago a cuenta procede si la capitalización de utilidades se destina a:

  - Adquisición de activos productivos nuevos,
  - Compra de inventarios nuevos (desde el 28 de agosto de 2025), o
  - Generación de empleo, acreditando un incremento neto mínimo del 5% de plazas laborales respecto del año base.

17. PATRIMONIO

(a) Capital emitido

El capital emitido de la Compañía al 31 de diciembre de 2025 y 2024 comprende 3,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, 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	2,999,999	100%	2,999,999
Nestlé S.A.	Suiza	1	0%	1
		3,000,000	**100%**	**3,000,000**

(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 2025 y 2024 la reserva alcanza el 65% del capital emitido.

(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 13,084,211 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) Distribución de dividendos

Según acta de Junta de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2025 y el 15 de abril de 2024, se aprobó la distribución de dividendos por 4,500,126 y 8,644,292, mismos que fueron pagados en los meses de diciembre y noviembre del año 2025.

18. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Durante los años 2025 y 2024, los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

	2025			2024		
	Costo de ventas	Gastos de administración	Total	Costo de ventas	Gastos de administración	Total
Materia prima consumida (Ver nota 10)	36,100,877	-	36,100,877	34,146,043	-	34,146,043
Gastos de personal	13,332,537	140,323	13,472,860	12,973,591	170,382	13,143,973
Gastos por servicios legales, financieros y de control	2,971,241	69,547	3,040,788	4,195,841	34,322	4,230,163
Depreciación	3,642,706	39,089	3,681,795	3,543,467	26,589	3,570,056
Energía	2,200,129	-	2,200,129	2,114,235	-	2,114,235
Mantenimiento	1,381,878	-	1,381,878	1,354,858	-	1,354,858
Otros impuestos	148,468	-	148,468	81,711	179,598	261,309
Baja de inventarios	236,288	-	236,288	58,543	-	58,543
Otros gastos	1,598,347	43,938	1,642,285	1,122,577	191,085	1,313,662
	61,612,471	**292,897**	**61,905,368**	**59,590,866**	**601,976**	**60,192,842**

(i) Durante los años205 y 2024 los gastos de personal se resumen a continuación:

	2025	2024
Sueldos y salarios	5,457,878	6,160,151
Beneficios sociales	6,819,700	5,592,454
Jubilación patronal y desahucio (Ver nota 15 (b))	341,027	360,007
Participación de los trabajadores en utilidades (Ver nota 15(a))	854,255	1,031,361
	13,472,860	**13,143,973**

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía mantiene 535 empleados en relación de dependencia, distribuida entre empleados de operación y administrativos.

19. GASTOS FINANCIEROS

Durante los años205 y 2024, los gastos financieros se componen de lo siguiente:

	2025	2024
Interés bancario	2,065,406	-
Beneficios a empleados (Ver nota 15(b))	265,252	253,564
Intereses por arrendamiento	60,367	81,818
Otros intereses	-	53,370
Intereses de préstamos con compañías relacionadas (Ver nota 9)	-	1,008,325
	2,391,025	**1,397,077**

20. CONTRATOS SUSCRITOS

i. Contrato servicios técnicos administrativos y operacionales

El 1 de enero de 2008, se suscribió un contrato de plazo indefinido con Nestlé Ecuador S.A., para la provisión de servicios técnicos, administrativos y operaciones. Los importes de los referidos servicios son determinados con base en los costos que incurra Nestlé Ecuador S.A., por cuenta de sus relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía recibió servicios técnicos, administrativos y operacionales por 2,472,326 y 5,127,630, respectivamente (Ver nota 9 (b)).

ii. Contrato de comercialización de productos

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997 un contrato de distribución a nivel nacional, de sus productos con su controladora Nestlé Ecuador S.A. 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 2024 se encuentran vigentes.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Compañía realizó ventas de producto terminado a su controladora por 62,424,668 y 62,822,656 respectivamente (Ver nota 9 (b)).

21. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre de205 y 2024, la Compañía mantiene garantías bancarias entregadas como se detalla a continuación:

Beneficiario	Garantía	2025	2024
Municipalidad de Guayaquil	Garantizar el fiel cumplimiento del manejo ambiental	242,210	242,210
Servicio nacional de aduana	Garantizar el pago de tributos de comercio exterior	100,000	100,000
Agencia de regulación y control de las telecomunicaciones	Garantía de fiel cumplimiento	460	860
		342,670	**343,070**

22. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Factores de riesgo operacional

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Industrial Surindu S.A. 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 Industrial Surindu S.A. Para garantizar la calidad de sus productos, la Compañía 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 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 Franco Suizo y al Euro. El riesgo de cambio surge de transacciones comerciales asociadas principalmente a la adquisición de inventarios en el extranjero.

La gerencia 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.

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. Debido a la baja volatilidad de las tasas pasivas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto (tasa pasiva referencial aproximada entre el 5.61% y el 7.46% en los años 2025 y 2024, respectivamente).

iii. Riesgo de crédito

Las políticas de administración de riesgo crediticio son aplicadas principalmente por el área de cartera y finanzas. El riesgo de crédito se encuentra presente principalmente en el efectivo y equivalentes de efectivo.

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”.

Con relación a deudores comerciales, el 99% de las ventas de los productos fabricados por la Compañía se realizan a Nestlé Ecuador S.A., compañía relacionada, que se encarga de la distribución de los productos. Nestlé Ecuador S.A. ha establecido una política de riesgo, bajo la cual se analiza cada cliente individualmente antes de ofrecerles las condiciones estándares de crédito y entrega de productos, así como límites de crédito en función de la solvencia y experiencia crediticia de sus clientes. Las cuentas por cobrar a Nestlé Ecuador S.A. son a corto plazo y no registra saldos vencidos con la Compañía.

El efectivo y equivalentes de efectivo son de naturaleza de corto plazo, por lo tanto, su importe en libros generalmente se aproxima a su valor razonable.

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 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
2025			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10,088,711	-	10,088,711
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	5,851,783	-	5,851,783
Pasivos por arrendamiento	175,157	147,752	322,909
Obligaciones financieras	33,824,486	-	33,824,486
	49,940,137	**147,752**	**50,087,889**
2024			
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,314,539	-	9,314,539
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	11,833,204	-	11,833,204
Pasivos por arrendamiento	152,221	318,832	471,053
Obligaciones financieras	20,008,278	-	20,008,278
	41,308,242	**318,832**	**41,627,074**

22. EVENTOS SUBSECUENTES

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2026 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretaciones de los estados financieros al 31 de diciembre de 2025.

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos con corte a julio 2025 y julio 2026

INDUSTRIAL SURINDU S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA REEXPRESADO (NO AUDITADO)*

1. Mapeo	Clasificación cuenta	3. Mapeo	Values Julio 2026.	Julio 2025.
Activos	**Corrientes**	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	967.693	4.169.196
		01.03 Cuentas por Cobrar a Clientes	-	-
		01.04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7.504.718	7.083.691
		01.06 Otras Cuentas por Cobrar	644.924	1.395.539
		01.08 Impuestos por Recuperar	9.209.779	1.932.848
		01.09 Inventarios	3.732.988	2.788.528
		01.10 Gastos pagados por anticipado	(125.726)	11.531
		01.11 Otros Activos	1.600	1.600
	Total Corrientes		**21.935.977**	**17.382.933**
	No corrientes	01.12 Activo por derecho de uso	173.074	318.742
		01.12 Propiedades, planta y Equipos	61.125.829	55.898.319
		01.13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	86.514	85.584
		01.14 Intangible	-	-
		01.15 Impuesto a la Renta Diferido	2.237.555	1.494.719
	Total No corrientes		**63.622.971**	**57.797.364**
Total Activos			**85.558.948**	**75.180.297**
Pasivos	**Corrientes**	02.01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(41.288.574)	(30.414.111)
		02.03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(10.303.202)	(9.208.611)
		02.04 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(3.047.156)	(2.612.977)
		02.05 Otras Cuentas por Pagar	-	-
		02.06 Impuestos por pagar	(102.494)	596.149
		02.07 Impuesto a la Renta por Pagar	-	(3.652)
		02.08 Beneficios Sociales	(1.716.804)	(1.903.454)
		02.09 Dividendos por Pagar	(3.241.167)	(4.050.113)
		02.12 Provisiones	(534.987)	(677.884)
		02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(190.337)	(138.170)
	Total Corrientes		**(60.424.721)**	**(48.412.823)**
	No corrientes	02.11 Beneficios Sociales	(6.806.686)	(5.471.070)
		02.13 Otras cuentas por pagar	-	-
		02.15 Obligaciones por Leasing Financiero	(34.793)	(222.316)
		02.16 Impuesto a la Renta Diferido	(140.896)	-
	Total No corrientes		**(6.982.375)**	**(5.693.386)**
Total Pasivos			**(67.407.096)**	**(54.106.209)**
Patrimonio	**Patrimonio**	03.01 Capital	(3.000.000)	(3.000.000)
		03.02 Reservas	(1.952.697)	(1.952.697)
		03.03 NIIFS por Primera vez	(13.084.211)	(13.084.211)
		03.03 Resultados Acumulados - O Resultados Integrales	(18.079)	(568.761)
		03.03 Utilidad del ejercicio	(96.865)	(2.468.420)
	Total Patrimonio		**(18.151.852)**	**(21.074.088)**
Total Patrimonio			**(18.151.852)**	**(21.074.088)**
Total general			**0**	**(0)**

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.09.01 10:38:59 -05'00'

Representante Legal
Eduardo Motta de Figueiredo

ROBERTO JAVIER BAEZ TORRES

Firmado digitalmente por ROBERTO JAVIER BAEZ TORRES
Fecha: 2026.08.28 15:57:33 -05'00'

Gerente de Servicios Financieros
Roberto Báez

*Estados Financieros reexpresados por agrupación de tipo de gasto/costo sin impacto en resultados.

INDUSTRIAL SURINDU S.A

ESTADO DE RESULTADOS REEXPRESADO (NO AUDITADO)*

Etiquetas de fila	Julio 2026	Julio 2025
01 Ingresos por Ventas	(36.996.972)	(39.600.090)
01 Ingresos por Ventas Otros	(444.134)	(101.871)
02 Costo de productos vendidos	35.077.729	34.392.454
03 Gastos de administración	436.748	418.682
06 Intereses ganados	(200)	(475)
07 Gasto Intereses	1.703.898	1.422.744
09 Impuesto a la renta	126.066	1.000.136
Total general	**(96.865)**	**(2.468.420)**

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.09.04 15:10:18 -05'00'

Representante Legal
Eduardo Motta de Figueiredo

ROBERTO JAVIER BAEZ TORRES

Firmado digitalmente por ROBERTO JAVIER BAEZ TORRES
Fecha: 2026.09.04 15:52:55 -05'00'

Gerente de Servicios Financieros
Roberto Báez

*Estados Financieros reexpresados por agrupación de tipo de gasto/costo sin impacto en resultados.

ANEXO 3:

Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora

DECLARACIÓN JURAMENTADA
REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA

Yo, Eduardo Motta De Figueiredo, en mi calidad de Vicepresidente y Representante Legal de la compañía emisora INDUSTRIAL SURINDU S.A., de conformidad con las disposiciones contenidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero (Libro II Ley de Mercado de Valores), declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública del Primer (I) Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.09.01 10:37:13 -05'00'

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Vicepresidente (Representante Legal)
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

ANEXO 4:

Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes

Factura: 001-002-000251724

20261701002P03192

NOTARIO(A) PAOLA SOFIA DELGADO LOOR

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20261701002P03192

ACTO O CONTRATO:	
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA	
FECHA DE OTORGAMIENTO:	1 DE SEPTIEMBRE DEL 2026, (15:36)

OTORGANTES

OTORGADO POR

Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	MOTTA DE FIGUEIREDO EDUARDO	REPRESENTANDO A	CÉDULA	1761634235	BRASILEÑA	REPRESENTANTE LEGAL	INDUSTRIAL SURINDU S.A.

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	IÑAQUITO

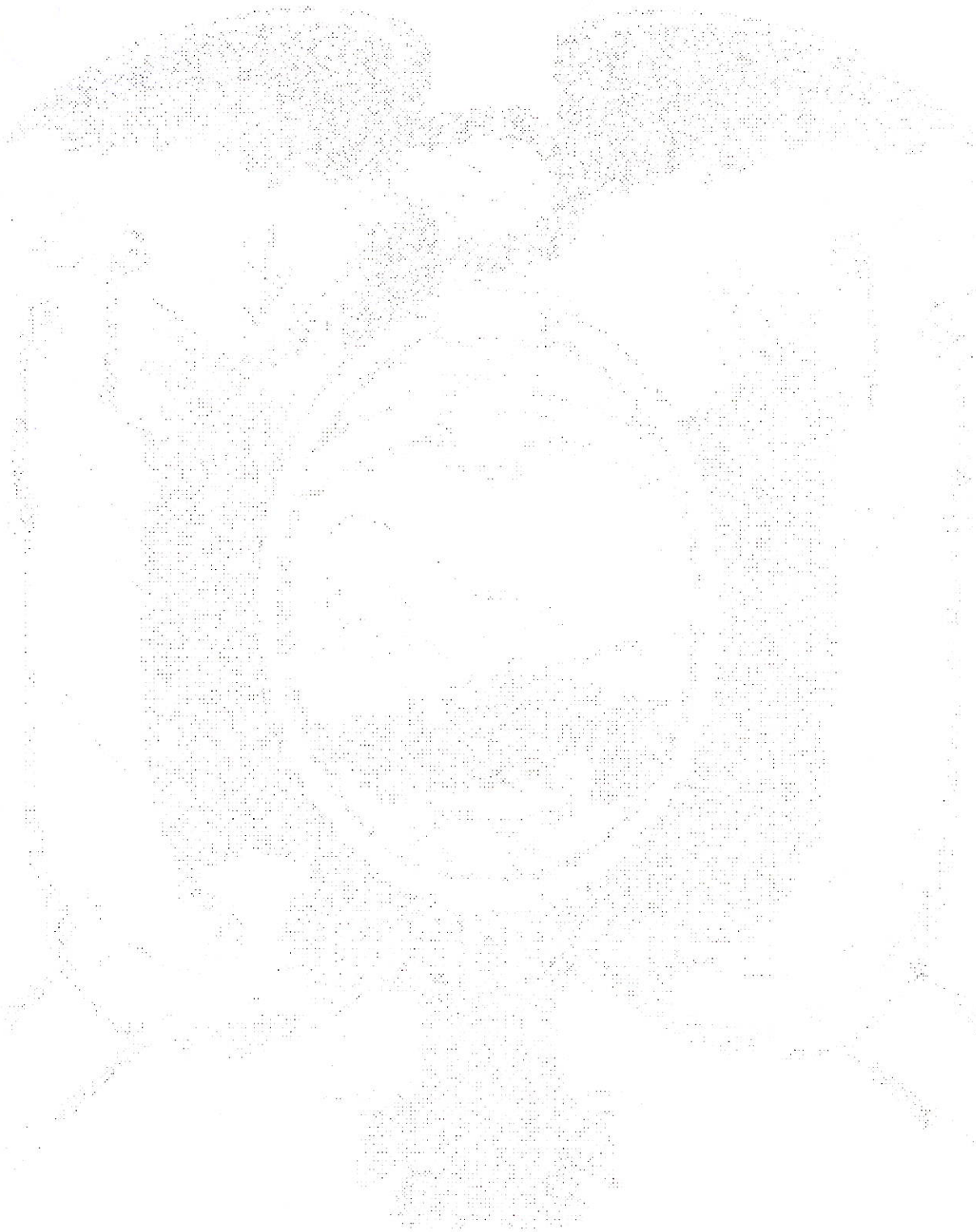
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:	
OBJETO/OBSERVACIONES:	DI: 2 COPIAS.

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°:	20261701002P03192
FECHA DE OTORGAMIENTO:	1 DE SEPTIEMBRE DEL 2026, (15:36)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	https://appscvsconsultas.supercias.gob.ec/consultaCompanias/busquedaCompanias.jsf
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 2:	https://web.gestiondocumental.gob.ec/
OBSERVACIÓN:	

Dra. Paola Delgado Loor
NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

NOTARIO(A) PAOLA SOFIA DELGADO LOOR



NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA

QUE OTORGA: INDUSTRIAL SURINDU S.A.

CUANTÍA: INDETERMINADA

DI: 2 COPIAS

En la ciudad de San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, Capital de la República del Ecuador, hoy día, **martes UNO (01) DE SEPTIEMBRE DEL AÑO DOS MIL VEINTISÉIS (2026)** ante mí Doctora **PAOLA SOFÍA DELGADO LOOR, NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO**, comparece la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A. (En adelante "SURINDU"), legal y debidamente representada por su Vicepresidente y representante legal el señor EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO, debidamente autorizado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de dicha compañía, reunida el cuatro (04) de agosto de dos mil veintiséis (2026), cuya acta original reposa en el libro de actas de SURINDU. El compareciente es mayor de edad, de nacionalidad brasileña, inteligente en el idioma castellano, de estado civil soltero,

domiciliado en la ciudad de Quito, hábil para contratar y obligarse, calidad que ejerce en la forma antes indicada; y, advertido que fue por mí, la Notaria del objeto y resultados de la presente escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, advertido de las penas de perjurio y de la obligación que tiene de decir la verdad, declara: "Yo EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO, en mi calidad de representante legal de la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., debidamente autorizado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de SURINDU, reunida el cuatro (04) de agosto de dos mil veintiséis (2026), cuya acta original reposa en el libro de actas de SURINDU, conocedor de la pena de perjurio, tengo a bien declarar lo siguiente: Declaro bajo juramento que mi representada continua teniendo activos suficientes libres de gravámenes, prendas o limitaciones que sirvan de garantía general para el Primer (I) Programa de Emisión Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial por el monto de hasta US$ 30.000.000,00 (Treinta Millones de Dólares de los Estados Unidos de América 00/100). Lo anterior, conforme con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, que sobre los activos de propiedad de la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., constantes

en el balance general/estado de situación financiera cortado al treinta y uno (31) de julio de dos mil veintiséis (2026), y a la certificación de activos libres de gravamen que se agregan al presente instrumento como **ANEXO UNO.** En ese orden, SURINDU también se compromete expresamente a mantener en todo momento activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores (Libro II, Código Orgánico Monetario y Financiero), por la Codificación de Resoluciones Monetarias , Financieras de Valores y Seguros (Libro II) y en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, durante la vigencia del Primer (I) Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que está realizando la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A. Para el efecto, SURINDU se compromete a mantener, reponer, reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza, a los activos detallados en el cuadro que consta en el **ANEXO DOS**, durante el plazo de vigencia

del Primer (I) Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que está realizando SURINDU. Finalmente, declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración y en los documentos adjuntos es fidedigna, real y completa y seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión. Es todo cuanto puedo declarar bajo el rigor del Juramento y en honor a la verdad". HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN JURAMENTADA. En cumplimiento de la Ley Notarial, La ley Orgánica de Protección de Datos Personales (LOPDP) y su Reglamento General (RLOPDP), los datos personales proporcionados en este documento son autorizados por el(os) compareciente(s) a la Notaria para su uso, verificación, tratamiento, archivo y transferencia o comunicación a terceros en cumplimiento de lo previsto en el artículo 40 de la Ley Notarial, datos que reposan además los libros de esta Notaría. Para celebrar de la presente escritura se observaron los preceptos legales que el caso requiere, el compareciente 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.-

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

p. INDUSTRIAL SURINDU S.A.

RUC 0991366849001

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

C.C 1761634235

LA NOTARIA

Dra. Paola Delgado Loor
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

Anexo 1.

Activos Libres de Gravamen

Detalle de Activos Libres de Gravamen jul-26 (En US$ dólares)	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
Efectivo y Equivalente a efectivo	967.693	-	967.693
Inversiones a Corto Plazo	-	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	7.504.718	-	7.504.718
Otras Cuentas por Cobrar	644.924	-	644.924
Inventarios	3.732.988	-	3.732.988
Anticipos Entregados	(125.726)	-	(125.726)
Impuestos por Recuperar	9.209.779	-	9.209.779
Otros Activos Corrientes	1.600	-	1.600
Activos Corrientes	**21.935.977**	-	**21.935.977**
Propiedad Planta y Equipo, neto	61.125.829	-	61.125.829
Impuesto a la Renta Diferido	2.237.555	-	2.237.555
Inversiones en Acciones	-	-	-
Activos por derecho de uso	173.074	-	173.074
Intangibles	-	-	-
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	86.514	-	86.514
Activos No Corrientes	**63.622.971**	-	**63.622.971**
Total (A)	**85.558.948**	-	**85.558.948**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			2.237.555
Total Activos en Litigio			442.887
Impugnaciones Tributarias			-
Total Saldo de Emisiones en circulación			-
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			-
Total Activos Diferidos y otros (B)			2.680.441
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			82.878.507
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			66.302.805
Monto de la Emisión (E)			30.000.000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			2,21

Atentamente,

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.08.25 16:45:15 -05'00'

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Vicepresidente (Representante Legal)
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
"CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTO MATERIALIZADO"

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

Anexo 2.

Activos que respaldan la emisión

Detalle de la cuenta denominada "Propiedades, planta y equipos" que respaldan el Primer (I) Programa de Papel Comercial

Cuenta	Saldo en libros al 31-Jul-2026
Propiedades, planta y equipos	$ 61.125.829

Saldo de propiedades, planta y equipos que respaldan el Primer (I) Programa de Papel Comercial	**$ 30.000.000,00**

Atentamente,

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.08.25 16:47:02 -05'00'

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Vicepresidente (Representante Legal)
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
"CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTO MATERIALIZADO"

ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE INDUSTRIAL SURINDU S.A.

En Quito, el 4 de agosto de 2026, a las 9h30 , en las oficinas de la compañía situadas en la Av. Simón Bolívar y Vía a Nayón, de la ciudad de Quito, se reúnen los accionistas SOCIETÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A., y NESTLÉ S.A., representados por el señor Eduardo Motta De Figueiredo, compañías que poseen la totalidad del capital suscrito y pagado de la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., al tenor de lo dispuesto en el artículo 238 de la Ley de Compañías, quienes acuerdan por unanimidad la celebración de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.

Los accionistas deciden por unanimidad que actúe como Presidente Ad-Hoc de la Junta el señor Eduardo Motta De Figueiredo y como Secretario Ad–Hoc de la Junta, el Ab. José Enrique Acosta.

El Secretario Ad-Hoc deja constancia que se encuentra presente el 100% del capital social de la Compañía según consta en el Libro de Acciones y Accionistas, como se detalla a continuación:

ACCIONISTAS	NO. ACCIONES	CAPITAL SUSCRITO (USD $)
SOCIETÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A. (Representada por Eduardo Motta De Figueiredo)	2'999.999	2'999.999
NESTLÉ S.A. (Representada por Eduardo Motta De Figueiredo)	1	1
Total	3'000.000	3'000.000

El Secretario Ad-Hoc informa y deja constancia que se encuentra presente todo el capital suscrito de la Compañía y que los Accionistas tienen derecho a voto en proporción a su número de Acciones.

Los accionistas resuelven al amparo de lo dispuesto en el artículo 238 de la Ley de Compañías, constituirse en Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas con el objeto de tratar los siguientes puntos del orden del día:

- Conocer y resolver sobre la inscripción de la Compañía Industrial Surindu S.A. como emisor en el Catastro Público del Mercado de Valores.
- Conocer y resolver sobre el Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo de la Compañía por un monto de hasta TREINTA MILLONES de Dólares de los Estados Unidos de América (US$ 30.000.000,00).

Los puntos de la Agenda son aprobados por unanimidad por los asistentes.

Conformada la Junta, los accionistas resuelven tratar los siguientes puntos del orden del día:

1. **Conocer y resolver sobre la inscripción de la Compañía Industrial Surindu S.A. como emisor en el Catastro Público del Mercado de Valores.**

El Presidente Ad-Hoc de la Junta propone a los Accionistas y eleva a moción el autorizar la inscripción de la Compañía Industrial Surindu S.A. como emisor en el Catastro Público del Mercado de Valores, de acuerdo en el Art. 20 de la Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero-Libro II), en concordancia con el Art. 2, Sección I, Capítulo II, Título IV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.

De igual manera, mociona se autorice a los representantes legales de la Compañía o aquellos a los que designen para que efectúen las gestiones necesarias para la generación de las fichas registrales y la obtención de la clave de la Compañía.
Luego de conocer la propuesta del Presidente Ad-Hoc de la Junta, los Accionistas en forma unánime votan a favor y resuelven aprobar la inscripción de la Compañía Industrial Surindu S.A. como emisor en el Catastro Público del Mercado de Valores.

2. **Conocer y resolver sobre el Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo de la Compañía por un monto de hasta TREINTA MILLONES de Dólares de los Estados Unidos de América (US$ 30.000.000,00).**

El Presidente Ad-Hoc de la Junta menciona a los Accionistas que la Compañía tiene una necesidad temporal de liquidez, siendo que una de las opciones, es emitir valores representativos de deuda de corto plazo a través de la instrumentación del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo por la suma de hasta TREINTA MILLONES de Dólares de los Estados Unidos de América (US$ 30.000.000,00).

En ese orden, se recomienda la realización del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo. Dicho proceso se realizará conforme la normativa de mercado de valores vigente y aplicable a la materia.

En ese orden, se propone a los Accionistas y eleva a moción lo siguiente:

1. Autorizar que la Compañía participe como emisor del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo con garantía general y opcionalmente, con garantía específica por un monto de hasta TREINTA MILLONES de Dólares de los Estados Unidos de América (US$30.000.000,00) y con un plazo para la oferta pública de hasta setecientos veinte días (720) días, cuyo destino será en un 60% aproximado para sustitución de pasivos bancarios y en un 40% aproximado para capital de trabajo, quedando el Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, autorizados de forma individual o conjunta para definir y describir el detalle respecto del destino del Primer (I) Programa de Emisión en referencia.
2. Delegar al Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, decidan de forma individual o conjunta sobre:

   a) Las características del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo, sus términos y condiciones específicas, dentro del marco de lo resuelto en el punto anterior, y según lo señalado y requerido en la Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero-Libro II), Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II – Mercado de Valores) y/o en cualquier otra normativa adicional y/o sustitutiva que pudiera ser expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria (JPRFM) u el órgano de regulación del mercado de valores competente;
   b) La facultad de constituir e instrumentar las garantías específicas u otros medios de respaldo del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones Corto Plazo, que considere oportunos y/o necesarios;
   c) La inclusión de los resguardos obligatorios del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo, conforme lo determina la normativa de mercado de valores vigente. Adicionalmente, de otros resguardos de carácter voluntario para el Primer (I) Programa de Emisión, que el Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, consideren oportunos y/o necesarios;
   d) Los eventuales mecanismos de fortalecimiento y compromisos adicionales que el Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, consideren oportunos y/o necesarios, incluyendo la facultad de constituir negocios fiduciarios (fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios), aportando o destinando a ellos los activos y/o flujos que consideren oportunos y/o necesarios.

3. Delegar al Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, para que de forma individual o conjunta, den cumplimiento con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, contraten a los diferentes agentes del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo, proveedores de servicios, firmas especializadas y/o profesionales especializados que sean necesarios para el desarrollo del Primer (I) Programa.

   Asimismo, se ratifica las contrataciones de los agentes del Primer (I) Programa de Emisión, proveedores de servicios, firmas especializadas y/o profesionales especializados que pudieran haberse

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

suscrito con anterioridad a la celebración de la presente Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas.

4. Autorizar al Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, de forma individual o conjunta, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, realicen todos los actos y suscriban todos los documentos, convenios y/o contratos públicos y/o privados, que fueren necesarios para el desarrollo del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo, incluyendo, pero sin limitarse a la suscripción del Contrato de Emisión y las Adendas reformatorias que pudieran requerirse, convenio con el representante de obligacionistas, contrato de calificación de riesgos, circular de oferta pública, contratos de garantía, fideicomisos mercantiles y/o encargos fiduciarios, certificaciones, declaraciones juramentadas, fichas registrales, solicitudes y documentos relacionados, incluyendo la suscripción de otras garantías u otros medios de respaldo de la emisión que considere necesarios e inclusive, en el caso de la garantía específica queda autorizado para solicitar su liberación conforme a lo establecido en la normativa de mercado de valores.

5. Autorizar al Gerente General y/o Presidente de la Compañía, o sus reemplazos según los Estatutos de la Compañía, de forma individual o conjunta, para que, cumpliendo con la normativa vigente y aplicable sobre esta materia, soliciten las autorizaciones correspondientes para la aprobación del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo de la Compañía, la aprobación del contenido de la Circular de Oferta Pública correspondiente al Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones Corto Plazo, la inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores de los valores denominados "Obligaciones de Corto Plazo" correspondientes al Primer (I) Programa de Emisión; y, la inscripción del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo en el Catastro Público del Mercado de Valores y en el Registro de una de las Bolsas de Valores del país.

6. Disponer que las decisiones aquí adoptadas tengan plena aplicación y vigencia para la Compañía hasta cuando todos y cada uno de los valores provenientes del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo, hayan sido cabalmente cancelados a favor de los respectivos Obligacionistas.

Luego de conocer la propuesta del Presidente Ad-Hoc de la Junta, los Accionistas en forma unánime votan a favor y resuelven aprobar la Oferta Pública del Primer (I) Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo de la Compañía, con garantía general y opcionalmente, con garantía específica por un monto de hasta TREINTA MILLONES de Dólares de los Estados Unidos de América (US$ 30.000.000,00).

Sin otro punto que tratar, se concede un receso para la redacción del Acta, la misma que, luego de leerla, es aprobada por unanimidad de los Accionistas asistentes.

Siendo las 10h15 se da por concluida la Junta.

Eduardo Motta De Figueiredo
Por: Societé des Produits Nestlé S.A.
Accionista
Presidente Ad-Hoc

Eduardo Motta De Figueiredo
Por: Nestlé S.A.
Accionista

José Enrique Acosta
Secretario Ad-Hoc

NOTARÍA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

LISTA DE ASISTENTES A LA JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA INDSUTRIAL SURINDU S.A. CELEBRADA EL DÍA 4 DE AGOSTO DE 2026

La Compañía SOCIETÉ DES PRODUITS NESTLÉ S.A., y, la Compañía NESTLÉ S.A. debidamente representada por el señor Eduardo Motta De Figueiredo, en virtud del Poder que se adjunta al expediente de esta Junta.

Accionistas	No. Acciones & Votos	Firma
Sr. Eduardo Motta De Figueiredo En representación de Societé des Produits Nestlé S.A.	2'999.999	
Sr. Eduardo Motta De Figueiredo En representación de Nestle S.A.	1	

Fecha.- 4 de agosto de 2026.

Certifico que se encontró presente el 100% del capital social de la Compañía en la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 4 de agosto de 2026 a las 9h30.

Eduardo Motta De Figueiredo
Presidente Ad-Hoc

José Enrique Acosta
Secretario Ad-Hoc

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
De conformidad con lo dispuesto en el Art. 18 de la Ley Notarial, doy fe y CERTIFICO que el presente documento es fiel COPIA DEL ORIGINAL, y que obra de 2 (dos) fojas útiles, que me fue presentado para este efecto y que acto seguido devolví al interesado.
Quito, a 01 SEP 2026
Dra. Paola Delgado Loor
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

Quito, 14 de agosto de 2026

Señores,
Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
SCVS
Presente.-

Yo, José Enrique Acosta, en mi calidad de Secretario Ad-Hoc de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., tengo a bien manifestar lo siguiente:

- CERTIFICO que el Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de accionistas de la compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., celebrada el 4 de agosto de 2026, que consta a continuación de este documento, es veraz, autentica y fidedigna.
- CERTIFICO las resoluciones que fueron tomadas en dicha Junta de Accionistas.

Sin más que indicar, suscribo el presente documento.

Jose Enrique
Acosta Caviedes

José Enrique Acosta
Secretario Ad-Hoc
Industrial Surindu S.A.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
"CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTO MATERIALIZADO"

Industrial Surindu S. A.

Av. Simón Bolívar y Vía Nayón Conmeja EXCPARK Torre 1 TELF: (593-2) 394 8500 FAX: (593-2) 395 8502
QUITO - ECUADOR

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

Quito, 10 de Enero de 2025

Señor.
Eduardo Motta de Figueiredo
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 09 de Enero de 2025, 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, que se contará desde la inscripción del presente nombramiento en el Registro Mercantil, 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,

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
"CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTO MATERIALIZADO"
Notaria

Secretaria Ad- hoc
Sofya Ivonne Bravo Loyola

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

Quito, 10 de Enero de 2025

Eduardo Motta de Figueiredo
CI 1761634235
E3333A1112

TRÁMITE NÚMERO: 3963
2594777WEYZWNR

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL:NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	2690
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	03/02/2025
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	1734
REGISTRO:	LIBRO DE SUJETOS MERCANTILES

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	INDUSTRIAL SURINDU S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	MOTTA DE FIGUEIREDO EDUARDO
IDENTIFICACIÓN	1761634235
CARGO:	VICEPRESIDENTE
PERIODO(Años):	2 AÑOS

2. DATOS ADICIONALES:

CAMBIO DE DOMICILIO RM 106 DE 17/09/1997.- NOT 1 DE04/03/1997.-

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 3 DÍA(S) DEL MES DE FEBRERO DE 2025

DR. RUBÉN ENRIQUE AGUIRRE LÓPEZ
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

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

SRI

Certificado

Registro Único de Contribuyentes

Razón Social	Número RUC
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	0991366849001

Representante legal

- MOTTA DE FIGUEIREDO EDUARDO

Estado	Régimen	Artesano
ACTIVO	GENERAL	No registra
Fecha de registro	**Fecha de actualización**	**Inicio de actividades**
25/10/1996	13/10/2025	18/10/1996
Fecha de constitución	**Reinicio de actividades**	**Cese de actividades**
18/10/1996	No registra	No registra
Jurisdicción		**Obligado a llevar contabilidad**
ZONA 9 / PICHINCHA / QUITO		SI
Tipo	**Agente de retención**	**Contribuyente especial**
SOCIEDADES	SI	SI

Domicilio tributario

Ubicación geográfica

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

- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO
- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI
- REPORTE DE BENEFICIARIOS FINALES Y DE COMPOSICION SOCIETARIA REBEFICS ANUAL

Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO
"CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTO MATERIALIZADO"
Notaria 2

Razón Social	Número RUC
INDUSTRIAL SURINDU S.A.	0991366849001

• 1076 AUTORRETENCION DE GRANDES CONTRIBUYENTES

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:	RCR177741776228697
Fecha y hora de emisión:	28 de abril de 2026 18:09
Dirección IP:	130.41.127.181

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.

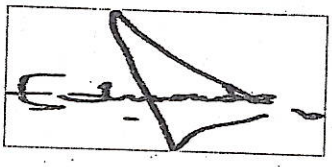
REPÚBLICA DEL ECUADOR
Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

Dirección General de Registro Civil, Identificación y Cedulación

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD





Número único de identificación: 1761634235

Nombres del ciudadano: MOTTA DE FIGUEIREDO EDUARDO

Condición del cedulado: EXTRANJERO TEMPORAL

Lugar de nacimiento: BRASIL

Fecha de nacimiento: 25 DE MARZO DE 1972

Nacionalidad: BRASILEÑA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: INICIAL

Profesión: LAS PERMI.POR.LA.LEY

Estado Civil: SOLTERO

Cónyuge: No Registra

Fecha de Matrimonio: No Registra

Datos del Padre: No Registra

Nacionalidad: No Registra

Datos de la Madre: No Registra

Nacionalidad: No Registra

Fecha de expedición: 14 DE MAYO DE 2025

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 1 DE SEPTIEMBRE DE 2026
Emisor: CARLOS ENRIQUE SHIVE DELGADO - PICHINCHA-QUITO-NT 2 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 264-316-42007

264-316-42007

Jorge Osorio Guarderas
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 3 validaciones o 2 meses desde el día de su emisión. En caso de presentar inconvenientes con este documento escriba a enlinea@registrocivil.gob.ec

CÉDULA DE IDENTIDAD

REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

APELLIDOS
MOTTA
DE FIGUEIREDO

CONDICIÓN EXT.TEMPORAL

NOMBRES
EDUARDO



NACIONALIDAD
BRASILERA

FECHA DE NACIMIENTO
25 MAR 1972

SEXO
HOMBRE

LUGAR DE NACIMIENTO
Brasil
Niterói

No. DOCUMENTO
051301049

FECHA DE VENCIMIENTO
23 MAR 2025

FIRMA DEL TITULAR

NATACAN
909499

NUI.1761634235

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE

CÓDIGO DACTILAR
E3333A1112

APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE

TIPO SANGRE O-

ESTADO CIVIL
SOLTERO

DONANTE
SI

LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN
QUITO 05 ABR 2023

DIRECTOR GENERAL

I<ECU0513010499<<<<<1761634235
7203257M2503239ECU<SI<<<<<<<<0
MOTTA<DE<FIGUEIREDO<<EDUARDO<<

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

De conformidad con lo dispuesto en el Art. 18 de la Ley Notarial, doy fe y CERTIFICO que el presente documento es fiel COPIA DEL ORIGINAL, y que obra de ..... foja(s) utiles), que me fue presentado para este efecto y que acto seguido devolví al interesado.

Quito, a ..... 01 SEP 2026 .....

Dra. Paola Delgado Lopr
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

Se otorgó ante mí y en fe de ello confiero esta **SEGUNDA** copia certificada de la escritura pública de **DECLARACION JURAMENTADA,** otorgada por : **INDUSTRIAL SURINDU S.A.** debidamente firmada y sellada en Quito, a 01 de septiembre del año dos mil veintiséis.

Dra. Paola Delgado Loor
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

NOTARIA SEGUNDA
Dra. Paola Delgado Loor
Quito - Ecuador

DOCTORA PAOLA DELGADO LOOR

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

M.L

ANEXO 5:

Informe completo de la Calificadora de Riesgos

Industrial Surindu S.A.

Comité No.: 387-2026 | **Fecha de Comité: 11 de septiembre de 2026**

Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de julio de 2026 | Quito – Ecuador

Equipo de Análisis

Lic. Christian Vizuete | cvizuete@ratingspcr.com | (593) 2-450-1643

Calificación

AAA

Significado de la Calificación

El emisor presenta una excelente capacidad para el pago de capital, intereses o rendimiento. Su posición financiera es sólida y no se vería afectada por condiciones económicas adversas en el corto plazo.

A estas categorías de calificación de riesgos, se podrán complementar si correspondiese, signos más (+) o menos (-), que indicarán la posición relativa dentro de la categoría.

Instrumento Calificado	Calificación	No. Inscripción	Resolución SCVS
Primer Programa de Emisión de Papel Comercial	AAA	Calificación inicial	Calificación inicial

PCR está registrada ante la Securities and Exchange Commission de los Estados Unidos de Norteamérica (SEC) para emitir calificaciones crediticias como una Organización de Calificación Estadística Reconocida a Nivel Nacional (NRSRO) en las clases de activos de finanzas públicas, corporativos e instituciones financieras, tal como se describe en las cláusulas (i), (iii) y (v) de la Sección 3(a)(62)(A) de la U.S. Securities Exchange Act de 1934.

"La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las calificaciones de la Calificadora de Riesgos PACIFIC CREDIT RATING S. A. constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y, la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio."

Racionalidad

El Comité de Calificación de PCR decidió asignar la calificación de **"AAA"** al **Primer Programa de Emisión de Papel Comercial de Industrial Surindu S. A.** con información al **31 de julio de 2026.** La calificación se sustenta en su integración al Grupo Nestlé, el posicionamiento de sus principales marcas, su capacidad industrial y el respaldo operativo, tecnológico y comercial derivado de su relación con Nestlé Ecuador S.A. Asimismo, se consideran favorables las inversiones ejecutadas para modernizar y automatizar la planta, así como la recuperación proyectada de la generación operativa. A julio de 2026, la compañía presenta menores resultados, asociados principalmente a una reducción temporal de la demanda por la normalización de inventarios en distribuidores y a mayores costos operativos, lo que incidió en la compresión de márgenes, reducción del EBITDA y menor cobertura financiera. En cuanto a liquidez, su estructura de capital de trabajo y financiamiento responde en buena medida al giro del negocio y a su vinculación con compañías relacionadas; no obstante, las recientes inversiones y necesidades de expansión han incrementado los requerimientos de recursos.

Resumen Ejecutivo

- ***Trayectoria del emisor en el sector manufacturero de alimentos:*** Industrial Surindu S.A. es una compañía ecuatoriana dedicada a la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletas, wafers y chocolates, y forma parte del Grupo Nestlé. Su operación productiva se concentra en Guayaquil y mantiene una elevada integración con Nestlé Ecuador S.A., entidad que canaliza aproximadamente el 99% de sus ventas y le proporciona soporte técnico, administrativo y comercial. La compañía se beneficia del respaldo operativo, tecnológico y corporativo del Grupo Nestlé, así como de inversiones orientadas a modernizar y automatizar sus procesos productivos, entre las que destaca la incorporación de una nueva línea de galletas en 2026. Asimismo, mantiene iniciativas relacionadas con sostenibilidad, eficiencia energética, reciclaje, desarrollo comunitario y gestión de riesgos bajo lineamientos corporativos del grupo.

- ***Presión coyuntural sobre márgenes, con generación operativa positiva:*** A julio de 2026, Industrial Surindu S.A. registró ingresos por US$ 37,44 millones, inferiores en 5,69% frente al mismo periodo del año anterior, principalmente por una menor demanda temporal de Nestlé Ecuador S.A. asociada al proceso de normalización de inventarios en distribuidores. Paralelamente, el costo de ventas aumentó 1,99%, influenciado, entre otros factores, por diferencias en la oportunidad de registro de provisiones y mayores servicios especializados vinculados al control de calidad, lo que presionó temporalmente los márgenes de la compañía. No obstante, Surindu mantuvo una generación operativa positiva, con una utilidad operacional de US$ 1,92 millones. Los mayores gastos financieros incidieron sobre el resultado final, ubicando la utilidad neta en US$ 96,87 mil y los indicadores de rentabilidad por debajo de sus niveles históricos. En adelante, la recuperación esperada de la demanda, junto con las inversiones en automatización y eficiencia productiva y el respaldo operativo del Grupo Nestlé, constituyen elementos favorables para la recuperación gradual de los márgenes.

- ***Coberturas presionadas, con generación EBITDA positiva:*** A julio de 2026, Industrial Surindu S.A. mantuvo una generación EBITDA positiva, aunque inferior a la registrada en el mismo periodo del año anterior, principalmente por la reducción de la utilidad operativa. En consecuencia, el margen EBITDA se ubicó en 11,19%, por debajo de su promedio histórico de 18,61%, mientras que la cobertura de gastos financieros alcanzó 2,46 veces, inferior en 2,51 veces frente a julio de 2025. Asimismo, la cobertura de la deuda financiera de corto plazo se situó en 0,17 veces, reflejando una menor holgura respecto de periodos anteriores. No obstante, la compañía mantiene una base operativa estable y una estrecha integración con Nestlé Ecuador S.A., elementos que brindan soporte a su operación. Adicionalmente, las inversiones ejecutadas en automatización, capacidad productiva y eficiencia buscan fortalecer progresivamente la generación operativa. En este contexto, la recuperación de los márgenes y del EBITDA será relevante para mejorar gradualmente los niveles de cobertura financiera.

- ***Mayor endeudamiento asociado a capital de trabajo y recomposición financiera:*** A julio de 2026, Industrial Surindu S.A. registró una deuda financiera de US$ 41,28 millones, superior en 35,75% interanual y concentrada en el corto plazo. El incremento responde principalmente a mayores necesidades de capital de trabajo, continuidad operativa y recomposición de su estructura de financiamiento. Si bien el mayor endeudamiento y la menor generación de EBITDA presionaron los indicadores de cobertura y elevaron el apalancamiento hasta 3,71 veces, este comportamiento no obedece de forma aislada a un deterioro estructural del negocio. En este contexto, el Programa contribuiría a ordenar pasivos de corto plazo y diversificar las fuentes de financiamiento.

- ***Liquidez acorde al giro de negocio y acceso a financiamiento:*** A julio de 2026, Industrial Surindu S.A. mantiene una posición de liquidez ajustada, con un índice de liquidez general de 0,36 veces, prueba ácida de 0,30 veces y capital de trabajo negativo por US$ 38,48 millones, comportamiento asociado a su estructura de capital de trabajo y a la concentración de obligaciones financieras de corto plazo. No obstante, la compañía mantiene acceso a fuentes de financiamiento, estabilidad comercial e integración operativa con Nestlé Ecuador S.A., elementos que respaldan la gestión de sus necesidades de caja. En este contexto, el Programa de Papel Comercial por US$ 30,00 millones contribuiría a ordenar el financiamiento de corto plazo y mejorar el perfil de vencimientos. Asimismo, las proyecciones contemplan una recuperación gradual del flujo operativo durante 2026-2028, manteniéndose como factores de seguimiento la evolución del capital de trabajo, la generación de caja y el acceso oportuno a financiamiento.

- ***Características del instrumento:*** El presente instrumento corresponde al Primer Programa de Emisión de Obligaciones a Corto Plazo o Papel Comercial, aprobado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas el 04 de agosto de 2026, por un monto total de hasta US$ 30,00 millones.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación

- Recuperación sostenida de la generación operativa, reflejada en una mejora de los márgenes, EBITDA y coberturas financieras, acompañada de una mayor generación de flujo operativo.
- Fortalecimiento de la posición de liquidez y reducción del apalancamiento, mediante una menor concentración de deuda de corto plazo, recuperación del capital de trabajo y mayor disponibilidad de efectivo.
- Menor dependencia de refinanciamiento, evidenciada en una capacidad más holgada para atender el vencimiento del instrumento mediante generación interna y/o fuentes de financiamiento diversificadas y disponibles.

Factores que podrían reducir la calificación

- Persistencia o profundización del deterioro operativo, con menores ingresos, compresión de márgenes y reducción adicional del EBITDA y de las coberturas financieras.
- Mayor presión sobre la liquidez, derivada de flujos operativos insuficientes, mayores necesidades de capital de trabajo o incremento sostenido del endeudamiento de corto plazo.
- Dificultades para acceder a fuentes de refinanciamiento, particularmente ante el vencimiento del instrumento, considerando que la generación interna proyectada no cubriría por sí sola el principal.
- Incumplimiento o retraso en el pago del instrumento calificado.

Riesgos Previsibles Futuros

- **Volatilidad en costos de materias primas e insumos:** La industria de alimentos se encuentra expuesta a variaciones en precios de materias primas agrícolas, empaques, energía, transporte y otros insumos productivos, lo que podría presionar los márgenes de la compañía en caso de que dichos incrementos no puedan trasladarse oportunamente a precios.
- **Mayor intensidad competitiva y sensibilidad del consumidor al precio:** Si bien la demanda de alimentos presenta un comportamiento relativamente defensivo, el consumidor mantiene capacidad de sustitución entre marcas, presentaciones y rangos de precio. En este contexto, una mayor competencia podría limitar la capacidad de Surindu para sostener participación de mercado y márgenes, especialmente en canales tradicionales.
- **Riesgos climáticos y de abastecimiento:** Eventos como El Niño podrían afectar la disponibilidad y costo de materias primas agrícolas, además de generar impactos sobre infraestructura, transporte, generación eléctrica y precios de alimentos, con potencial incidencia sobre la continuidad y costos de producción.
- **Dependencia de insumos, tecnología y logística externa:** El crecimiento de las importaciones de materias primas y bienes de capital evidencia exposición a condiciones internacionales de abastecimiento, costos logísticos y disponibilidad de equipos e insumos especializados.
- **Necesidades de inversión y financiamiento:** La naturaleza industrial del negocio requiere inversiones recurrentes en mantenimiento, automatización, eficiencia y capacidad productiva. Una menor generación de caja o restricciones de acceso a financiamiento podrían limitar la ejecución de estas inversiones y afectar la competitividad de la compañía en el largo plazo.

Metodología utilizada

- Metodología de calificación de riesgo de valores de deuda (Ecuador).

Información utilizada para la Calificación

- Información financiera:
  - Estados financieros auditados por la firma EY de los años 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025; sin salvedades.
  - Estados financieros internos con corte julio de 2025 y 2026.
- Circular de Oferta Pública del Primer Programa de Emisión de Papel Comercial.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen con corte julio de 2026.
- Otros papeles de trabajo.

Hechos de importancia

N/A.

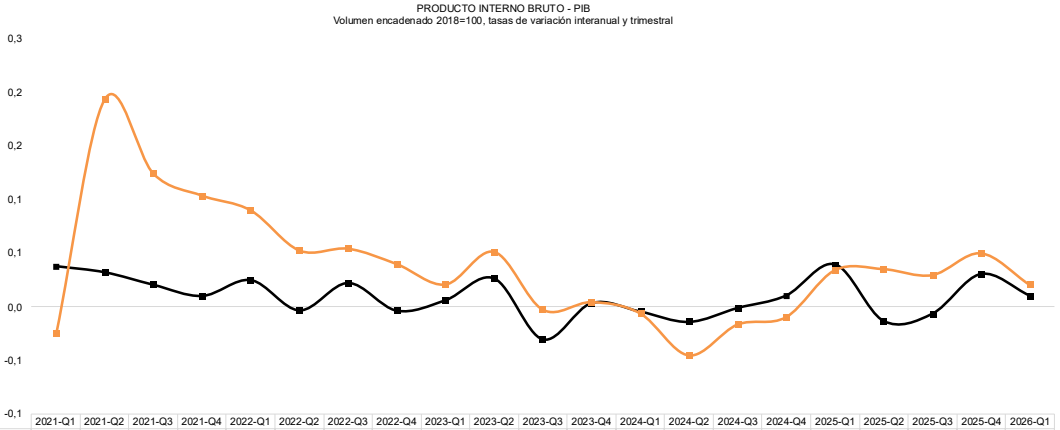
Análisis Sectorial de la Economía Ecuatoriana[1]

Entorno macroeconómico y crecimiento

La economía ecuatoriana mantuvo una trayectoria positiva durante el primer trimestre de 2026, aunque con un ritmo más moderado frente al dinamismo observado al cierre de 2025. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, el Producto Interno Bruto registró un crecimiento interanual de 2,1% en el primer trimestre de 2026, mientras que, frente al cuarto trimestre de 2025, la actividad económica presentó una expansión trimestral de 1,0%. Este resultado confirma la continuidad del proceso de recuperación iniciado en 2025, aunque evidencia una normalización del crecimiento luego del efecto rebote observado tras la contracción de 2024.

El desempeño del primer trimestre estuvo sustentado principalmente en la demanda interna, en particular en el consumo de los hogares y en la inversión. Este comportamiento resulta relevante para el análisis soberano, ya que muestra que la economía no depende exclusivamente del sector externo para sostener su crecimiento, sino que también presenta señales de recuperación en componentes internos asociados al gasto privado, la formación de capital, la construcción y la intermediación financiera. No obstante, el crecimiento de 2,1% también refleja un menor impulso frente al cierre de 2025, por lo que el escenario macroeconómico de 2026 se perfila como uno de expansión moderada.

En términos generales, el entorno macroeconómico al primer trimestre de 2026 se caracteriza por una combinación de estabilidad y moderación. La dolarización continúa favoreciendo la estabilidad de precios, la cuenta corriente y la balanza comercial se mantienen superavitarias, y las reservas internacionales muestran un nivel elevado. No obstante, la economía enfrenta el reto de sostener la recuperación en un contexto de menor crecimiento, mayores necesidades de financiamiento y persistentes presiones fiscales. Por tanto, el desempeño macroeconómico reciente constituye un soporte para la calificación soberana, aunque su efecto positivo se mantiene condicionado por la evolución de las finanzas públicas, la deuda y la confianza de los mercados.



	2021-Q1	2021-Q2	2021-Q3	2021-Q4	2022-Q1	2022-Q2	2022-Q3	2022-Q4	2023-Q1	2023-Q2	2023-Q3	2023-Q4	2024-Q1	2024-Q2	2024-Q3	2024-Q4	2025-Q1	2025-Q2	2025-Q3	2025-Q4	2026-Q1
Var. Intertrimestral	3,8%	3,2%	2,0%	1,0%	2,5%	-0,3%	2,2%	-0,4%	0,6%	2,6%	-3,0%	0,3%	-0,4%	-1,4%	-0,1%	1,0%	3,9%	-1,3%	-0,7%	3,0%	1,0%
Var. Interanual	-2,5%	19,3%	12,4%	10,4%	9,0%	5,2%	5,4%	4,0%	2,1%	5,1%	-0,3%	0,4%	-0,6%	-4,5%	-1,6%	-1,0%	3,4%	3,5%	3,0%	5,0%	2,1%

Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Evolución sectorial del VAB

Desde el enfoque de la producción, el crecimiento económico del primer trimestre de 2026 mostró una composición sectorial relativamente amplia, aunque heterogénea. De acuerdo con el Banco Central del Ecuador, 16 de las 20 industrias registraron variaciones interanuales positivas, lo que evidencia que la recuperación se mantuvo extendida en la mayoría de las ramas productivas. No obstante, el impulso sectorial fue distinto al observado en 2025, dado que el mayor aporte provino de las actividades financieras y de seguros, mientras que ramas como agricultura, ganadería y silvicultura y administración pública restaron dinamismo al resultado agregado.

El sector de actividades financieras y de seguros fue el principal motor del crecimiento por el lado de la oferta, con una expansión interanual de 12,0% y una contribución de 0,6 puntos porcentuales. Este desempeño estuvo respaldado por el fortalecimiento de la intermediación financiera, en un contexto en el que la cartera de crédito y los depósitos del sistema financiero aumentaron, reflejando mayor captación de recursos y expansión de la colocación crediticia. Este comportamiento favorece la actividad económica, ya que sostiene el consumo, la inversión y el financiamiento de hogares y empresas.

El comercio mantuvo una contribución positiva al crecimiento, aunque con una expansión más moderada de 2,2% interanual. Su desempeño estuvo asociado a la recuperación del consumo de los hogares, a la mayor circulación de bienes importados y al dinamismo de segmentos vinculados con bienes de consumo, vehículos, maquinaria y equipos. A pesar de su menor ritmo frente a 2025, el comercio continúa siendo una de las actividades de mayor peso dentro de la estructura productiva del país, por lo que su evolución sigue siendo relevante para evaluar la fortaleza de la demanda interna.

Las actividades profesionales, técnicas y administrativas crecieron 4,5% y aportaron 0,3 puntos porcentuales al PIB. Este resultado sugiere una mayor demanda de servicios empresariales, administrativos y de apoyo a la producción, consistente con la recuperación de la inversión y de la actividad privada. A su vez, la construcción presentó un crecimiento de 4,2%, lo que resulta favorable por su vinculación con la Formación Bruta de Capital Fijo y por su efecto indirecto sobre empleo, materiales, transporte y servicios complementarios.

Un cambio importante frente al cierre de 2025 fue la recuperación de petróleo y minas, que registró un crecimiento interanual de 4,0% y una contribución de 0,3 puntos porcentuales. Este resultado contrasta con la debilidad observada en el sector petrolero durante 2025, cuando las actividades vinculadas a hidrocarburos limitaron el crecimiento agregado. Sin embargo, la mejora del primer trimestre debe interpretarse con cautela, debido a que el sector continúa expuesto a restricciones operativas, volatilidad de precios internacionales, problemas de infraestructura y al proceso de ajuste asociado al Bloque 43-ITT.

Por el contrario, las principales incidencias negativas provinieron de agricultura, ganadería y silvicultura, con una contracción de 3,8% y una contribución de -0,3 puntos porcentuales, y de administración pública, que disminuyó 4,8% y también restó 0,3 puntos porcentuales al crecimiento. En el caso agrícola, el resultado refleja una pérdida de dinamismo en ciertas actividades primarias y agroexportadoras luego del fuerte desempeño registrado en 2025. En administración pública, la contracción se vincula con el ajuste del gasto público, lo que es consistente con un entorno fiscal más restrictivo.

[1] Las cifras utilizadas para este análisis son las últimas publicadas por el Banco Central del Ecuador, INEC, Ministerio de Finanzas.

Variación y contribución anual del PIB enfoque de la producción Volumen encadenado 2018=100		
Actividad económica	**Tasa de variación Interanual IT 2026 p.p. (prel)**	**Contribución a la variación IT 2026 p.p. (prel)***
Actividades financieras y de seguros	12	0,56
Comercio	2,2	0,32
Actividades profesionales y técnicas	4,5	0,3
Petróleo y minas	4	0,26
Salud y asistencia social	6,4	0,24
Manufactura de productos alimenticios	3,2	0,22
Construcción	4,2	0,18
Alojamiento y comidas	11,8	0,1
Manufactura de productos no alimenticios	2,7	0,1
Información y comunicación	4,9	0,09
Refinados de petróleo	9,4	0,07
Suministro de electricidad y agua	4,5	0,07
Enseñanza	1,1	0,05
Pesca y acuicultura	1,8	0,03
Transporte y almacenamiento	0,6	0,02
Actividades inmobiliarias	0,1	0,01
Actividades de los hogares como empleadores	-4,3	-0,03
Arte, entretenimiento y otras actividades de servicios	-9,4	-0,09
Administración pública	-4,8	-0,32
Agricultura, ganadería y silvicultura	-3,8	-0,33
PIB	**2,1**	**2,1**

*Los Otros Elementos del PIB contribuyen en 0,11 p.p. a la variación interanual del PIB
Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Demanda agregada

Desde el enfoque del gasto, el crecimiento del PIB durante el primer trimestre de 2026 estuvo sustentado principalmente en la demanda interna, especialmente en la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF) y en el Gasto de Consumo Final de los Hogares. Esta composición marca una diferencia frente a 2025, cuando el sector externo tuvo un rol más protagónico.

La FBKF fue el componente de mayor dinamismo, con un crecimiento interanual de 12,8% y una contribución de 2,6 puntos porcentuales al PIB. Este resultado estuvo asociado al desempeño positivo de la construcción, la importación de maquinaria, vehículos y equipo de transporte, así como al aumento de activos productivos disponibles en la economía. Según el BCE, la producción local de cemento y los despachos hacia el mercado interno aumentaron 14,6% y 14,2%, respectivamente; además, las importaciones de maquinaria crecieron 3,4% en valores CIF, mientras que las de vehículos y equipo de transporte aumentaron 59,4% frente al primer trimestre del año anterior.

El consumo de los hogares también tuvo un aporte relevante, con una expansión interanual de 3,9% y una contribución de 2,4 puntos porcentuales. Este comportamiento se relacionó con el aumento de la demanda de bienes y servicios de consumo, el dinamismo del comercio minorista y mayores ventas en segmentos como supermercados, combustibles, ferretería, materiales de construcción, prendas de vestir, muebles, cosméticos, joyería y equipos de telecomunicaciones.

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios crecieron 1,7%, con una contribución positiva de 0,5 puntos porcentuales. Si bien este resultado mantiene el aporte externo en terreno positivo, muestra una moderación frente al fuerte desempeño exportador observado durante 2025. Este comportamiento es consistente con un entorno internacional menos dinámico y con una normalización del crecimiento de las exportaciones no petroleras luego de los altos niveles alcanzados el año anterior.

En contraste, las importaciones de bienes y servicios aumentaron 11,1%, lo que generó una contribución negativa de 2,8 puntos porcentuales. Sin embargo, desde una lectura económica, este incremento no necesariamente es desfavorable, ya que refleja mayor demanda de bienes de capital, materias primas, vehículos, maquinaria e insumos asociados a la recuperación de la inversión y del consumo interno.

El Gasto de Consumo Final del Gobierno General se contrajo 3,8% interanual y restó 0,5 puntos porcentuales al crecimiento del PIB. Este resultado es consistente con un escenario de consolidación fiscal y contención del gasto público. Desde el punto de vista soberano, esta reducción puede contribuir al ordenamiento fiscal, pero también limita el aporte directo del sector público al crecimiento económico.

Inflación y costo de vida

La inflación en Ecuador se mantuvo en niveles bajos durante los primeros meses de 2026, lo que constituye uno de los principales factores de soporte macroeconómico dentro del análisis soberano. En una economía dolarizada, la estabilidad de precios contribuye a preservar el poder adquisitivo de los hogares, reduce la incertidumbre sobre costos y favorece condiciones financieras relativamente estables. No obstante, el comportamiento mensual de los precios mostró cierta volatilidad entre abril y mayo, influenciada por factores puntuales en transporte, electricidad, alimentos y otros servicios.

En abril de 2026, la inflación mensual fue de 0,53%, la inflación anual alcanzó 2,60% y la inflación acumulada se ubicó en 1,23%. Este resultado representó una aceleración frente a marzo de 2026, cuando la inflación mensual fue de 0,12% y la anual de 2,33%. Sin embargo, en mayo de 2026 el IPC registró una variación mensual negativa de -0,62%, mientras que la inflación interanual se redujo a 0,92%, evidenciando una corrección relevante en el nivel de precios.

La reducción mensual de mayo estuvo explicada principalmente por la caída de precios en alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, división que registró una variación negativa, también disminuyeron los precios de recreación y cultura y de alimentos y bebidas no alcohólicas. En conjunto, siete divisiones de consumo, con un peso de 56,49% en el IPC, mostraron reducciones de precios durante el mes. En contraste, cinco divisiones, equivalentes al 43,51% del índice, registraron incrementos, destacando transporte, bienes y servicios diversos, y muebles y artículos para el hogar.

En términos interanuales, la inflación de mayo de 2026 estuvo presionada principalmente por transporte, salud y bienes y servicios diversos, mientras que las divisiones de alojamiento, prendas de vestir, recreación y alimentos presentaron variaciones negativas. Este comportamiento sugiere que, aunque la inflación agregada se mantiene contenida, existen presiones diferenciadas por tipo de gasto, especialmente en rubros asociados a movilidad, servicios de salud y bienes de consumo no alimentario.

En cuanto al costo de vida, la Canasta Familiar Básica se ubicó en US$ 821,47 en mayo de 2026, mientras que el ingreso familiar mensual promedio de un hogar tipo fue de US$ 899,73, lo que permitió cubrir el 109,53% del costo de la canasta. Esto generó un excedente de US$ 78,26 respecto al valor de la Canasta Familiar Básica. Por su parte, la Canasta Familiar Vital alcanzó US$ 566,12, con una cobertura de 158,93% frente al ingreso familiar promedio.

Variación porcentual IPC Acumulada Anual (%)

Período	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
2022	0,72	0,96	1,07	1,67	2,24	2,90	3,06	3,09	3,46	3,58	3,57	3,74
2023	0,12	0,14	0,20	0,40	0,49	0,87	1,41	1,92	1,96	1,78	1,37	1,35
2024	0,13	0,22	0,51	1,79	1,67	0,70	1,63	1,85	2,03	1,79	1,53	0,53
2025	-0,15	-0,06	0,29	0,55	1,59	1,65	1,83	2,14	2,23	2,51	2,06	1,91
2026	0,37	0,57	0,7	1,23	0,6							
$\bar{x}$ **últimos 10 años**	**0,23**	**0,30**	**0,43**	**0,90**	**0,96**	**0,83**	**1,01**	**1,13**	**1,21**	**1,25**	**1,03**	**0,95**

Fuente: INEC / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Mercado laboral

El mercado laboral ecuatoriano mostró una mejora en mayo de 2026 frente al mismo mes del año anterior, principalmente por la reducción del desempleo y el incremento del empleo adecuado. Sin embargo, la calidad del empleo continúa siendo una de las principales limitantes estructurales de la economía, dado que una parte importante de la población ocupada permanece en condiciones de subempleo, empleo no pleno, empleo no remunerado o informalidad.

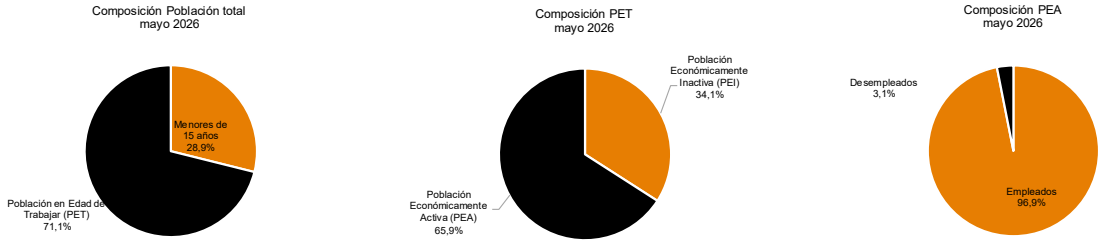
De acuerdo con la Encuesta Nacional de Empleo, Desempleo y Subempleo (ENEMDU) de mayo de 2026, la tasa de participación global se ubicó en 65,9%, mientras que el desempleo nacional alcanzó 3,1% de la Población Económicamente Activa (PEA), menor al 4,1% registrado en mayo de 2025. En términos absolutos, el INEC reportó una reducción de alrededor de 86 mil personas desempleadas frente al mismo mes del año anterior, lo que evidencia una mejora en el margen del mercado laboral.

La tasa de empleo adecuado se ubicó en 36,6% a nivel nacional. Si bien este indicador muestra una mejora frente a marzo y abril de 2026, todavía evidencia que el mercado laboral no logra absorber a la mayoría de la PEA en condiciones de empleo pleno. La diferencia territorial también es relevante: el empleo adecuado alcanzó 46,1% en el área urbana, mientras que en el área rural se ubicó en 18,9%, lo que refleja una brecha estructural en la calidad del empleo entre ambas zonas.

El subempleo se ubicó en 18,3% a nivel nacional, con una tasa de 17,3% en el área urbana y 20,3% en el área rural. A su vez, el otro empleo no pleno representó 32,1% de la PEA. Esto confirma que, aunque el desempleo abierto es bajo, una proporción significativa de la población ocupada se encuentra en condiciones laborales que no necesariamente garantizan estabilidad, ingresos suficientes o productividad adecuada.

La informalidad laboral también sigue siendo un factor de presión. En mayo de 2026, el 52,8% de las personas con empleo se encontraba en el sector informal de la economía, entendido como quienes trabajan en unidades productivas que no cuentan con Registro Único de Contribuyentes. Este indicador limita la base contributiva, reduce la cobertura de seguridad social, afecta la productividad laboral y restringe el potencial de recaudación fiscal en el mediano plazo.

Asimismo, persisten brechas laborales por sexo. En mayo de 2026, la tasa de empleo adecuado fue de 42,2% para hombres y 29,1% para mujeres. En términos de ingresos, el ingreso laboral promedio de los hombres con empleo fue de US$ 510,5, mientras que para las mujeres fue de US$ 410,3; la mediana de ingresos también mostró una diferencia importante, con US$ 463,3 para hombres y US$ 335,9 para mujeres.



Fuente: INEC / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Sector externo y comercio exterior

El sector externo continuó siendo uno de los principales soportes de la economía ecuatoriana durante el primer trimestre de 2026, aunque con una menor holgura frente al mismo período de 2025. Las exportaciones totales alcanzaron US$ 9.394,1 millones FOB, el valor más alto registrado para un primer trimestre, con un crecimiento interanual de 1,0%. Este resultado estuvo impulsado principalmente por el desempeño de las exportaciones no petroleras, que compensaron parcialmente la caída de las exportaciones petroleras.

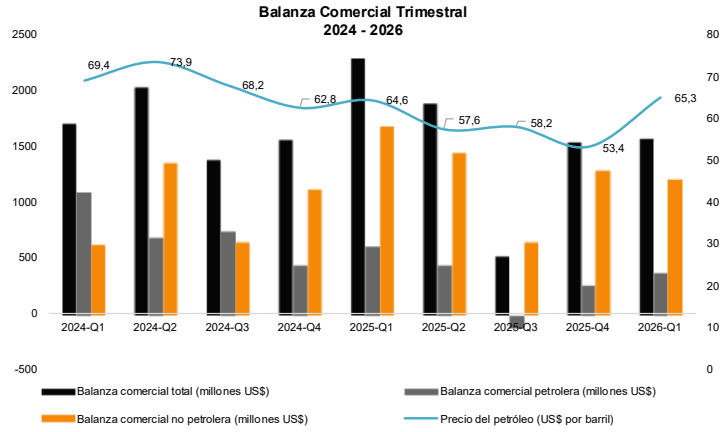
El dinamismo exportador estuvo sostenido por el sector no petrolero, que alcanzó US$ 7.306,6 millones, el mayor valor histórico para un primer trimestre. Dentro de este grupo destacaron el camarón, con US$ 2.143,8 millones, consolidándose como el principal producto de exportación del país por cuarto trimestre consecutivo; el banano y plátano, con exportaciones récord de US$ 1.254,1 millones; los productos mineros, especialmente concentrados de cobre y oro; y el café y elaborados, que registraron un crecimiento interanual de 60,9%.

En contraste, las exportaciones petroleras se ubicaron en US$ 2.087,5 millones, con una reducción interanual de 7,4%. Esta caída respondió principalmente a menores volúmenes exportados de crudo, aunque fue parcialmente compensada por mejores precios internacionales. El crudo ecuatoriano se comercializó en promedio a US$ 65,3 por barril durante el primer trimestre de 2026, lo que representó un incremento trimestral de 22,1% y un aumento interanual de 1,0%.

Por el lado de las importaciones, estas alcanzaron US$ 7.822,7 millones FOB, con un crecimiento interanual de 11,7%. Este comportamiento estuvo asociado al aumento de las compras externas de bienes de consumo, materias primas, combustibles, maquinaria y productos intermedios para la industria. Si bien el crecimiento de las importaciones reduce el saldo comercial neto, también refleja una recuperación de la demanda interna y de la inversión, consistente con el mayor dinamismo observado en la Formación Bruta de Capital Fijo.

Como resultado, la balanza comercial total registró un superávit de US$ 1.568,9 millones durante el primer trimestre de 2026. Este saldo positivo fue sostenido tanto por la balanza petrolera como por la no petrolera, aunque resultó inferior al observado en el primer trimestre de 2025. La reducción del superávit se explica principalmente por el mayor crecimiento de las importaciones y por el menor desempeño interanual de las exportaciones petroleras.

En términos de destinos de exportación, Estados Unidos se mantuvo como el principal mercado para los productos ecuatorianos, seguido de China y Panamá. China destacó como el destino con mayor contribución al crecimiento exportador, con un incremento interanual de 39,9% en sus compras de productos ecuatorianos. Este comportamiento confirma la relevancia de los mercados asiáticos para la oferta exportable nacional, particularmente en productos acuícolas, mineros y agroindustriales.



Fuente: Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Endeudamiento, finanzas públicas y riesgo soberano

Las finanzas públicas continúan siendo uno de los principales factores de presión para el perfil soberano de Ecuador. Si bien el crecimiento económico, la baja inflación y el fortalecimiento de las reservas internacionales aportan estabilidad macroeconómica, el país mantiene necesidades relevantes de financiamiento, una estructura de gasto rígida y una alta dependencia de recursos externos.

Para 2026, la Proforma del Presupuesto General del Estado contempla ingresos por US$ 30.120,6 millones y egresos por US$ 35.534,4 millones, lo que implica un déficit global de US$ 5.413,8 millones, equivalente a 3,89% del PIB estimado para la proforma. Este resultado refleja que el financiamiento público seguirá siendo necesario para cubrir la brecha fiscal del ejercicio.

Indicador de la Deuda Pública y Otras Obligaciones del Sector Público No Financiero y Seguridad Social

Cifras en miles de dólares US$	abr-26
Total Deuda Externa	51.198.438,89
Total Deuda Interna	15.189.155,86
Deuda Pública Total	**66.387.594,76**
PIB NOMINAL	135.171.198,00
Indicador Deuda / PIB	**49,11%**

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A abril de 2026, el indicador de deuda pública y otras obligaciones del Sector Público No Financiero y la Seguridad Social se ubicó en 49,11% del PIB, con un saldo total de US$ 66.387,6 millones. La mayor parte corresponde a deuda externa, por US$ 51.198,4 millones, mientras que la deuda interna alcanzó US$ 15.189,2 millones. Esta composición mantiene una exposición relevante a condiciones de financiamiento internacional, tasas de interés, disponibilidad de recursos multilaterales y percepción de riesgo de los mercados.

El perfil de endeudamiento debe analizarse junto con la capacidad de refinanciamiento. Durante 2026, Ecuador recuperó acceso a mercados internacionales y ejecutó nuevas emisiones de bonos soberanos. En enero se registraron desembolsos por US$ 4.000 millones asociados a emisiones con vencimientos en 2034 y 2039, y en mayo se realizó una reapertura por US$ 1.000 millones. Esta operación mejora la disponibilidad de recursos, aunque también confirma la dependencia del país de condiciones externas favorables.

En términos de percepción crediticia, Ecuador mostró señales de mejora. Fitch Ratings elevó la calificación soberana de largo plazo en moneda extranjera de CCC+ a B-, con perspectiva estable, destacando una mejora en las condiciones de liquidez y flexibilidad financiera. A su vez, el riesgo país se ubicó en 416 puntos básicos al 14 de julio de 2026, de acuerdo con la serie del Banco Central del Ecuador, nivel que refleja una percepción más favorable frente a los episodios de mayor tensión observados en años previos.

Perspectivas Económicas Nacionales

Las perspectivas macroeconómicas para Ecuador en 2026 apuntan a una expansión moderada, sustentada en la demanda interna, la inversión, el crédito, la construcción y el dinamismo de las exportaciones no petroleras. El crecimiento de 2,1% interanual en el primer trimestre y el avance acumulado de 2,0% del IMAEc entre enero y abril confirman que la economía mantiene una trayectoria positiva, aunque menos dinámica que la observada en 2025.

No obstante, el balance de riesgos se ha vuelto más sensible al entorno internacional. El riesgo país de Ecuador mostró un leve repunte desde los mínimos recientes: después de ubicarse en 400 puntos básicos el 14 de mayo de 2026, nivel señalado como el más bajo en doce años, alcanzó 409 puntos básicos al 7 de julio de 2026, este aumento no revierte la mejora observada durante el año, pero evidencia que la percepción de riesgo continúa siendo vulnerable a choques fiscales, políticos, financieros y externos.

El conflicto entre Irán, Israel y Estados Unidos constituye un factor de riesgo relevante para Ecuador por su efecto sobre los precios internacionales del petróleo y los costos energéticos. La escalada en Medio Oriente ha elevado la preocupación por disrupciones en la oferta global de crudo y rutas estratégicas de transporte, con presiones alcistas sobre Brent y WTI. Para Ecuador, el impacto es mixto: precios más altos pueden favorecer los ingresos por exportaciones petroleras, pero también encarecen la importación de derivados, combustibles y costos logísticos. Este segundo efecto es relevante porque el país mantiene egresos importantes por importación de derivados; en mayo de 2026, este rubro representó US$ 533,7 millones dentro de los flujos de salida de reservas internacionales.

A nivel climático, el riesgo relevante corresponde a El Niño. El Comité ERFEN señaló que existe una probabilidad cercana al 80% de desarrollo de condiciones El Niño durante el trimestre mayo-junio-julio de 2026, aunque precisó que esto no implica una manifestación inmediata de sus efectos en Ecuador. Además, el Índice Ecuatoriano del Fenómeno El Niño se mantiene en categoría de Observación, lo que refleja una fase de vigilancia reforzada. De consolidarse o fortalecerse el evento, los principales canales de afectación económica serían agricultura, pesca, acuacultura, infraestructura vial, generación hidroeléctrica, costos de atención de emergencias y presiones sobre precios de alimentos.

En conjunto, el escenario base sigue siendo de crecimiento moderado y estabilidad macroeconómica, pero condicionado por riesgos externos, fiscales y climáticos. La sostenibilidad de la recuperación dependerá de la capacidad del Gobierno para mantener acceso a financiamiento, preservar reservas internacionales, controlar las presiones fiscales derivadas de deuda y subsidios, y anticipar los efectos de choques petroleros o climáticos sobre producción, infraestructura y gasto público.

Análisis del Sector Manufactura de Alimentos

La manufactura de productos alimenticios forma parte de la industria manufacturera y comprende las actividades orientadas a la transformación, procesamiento, conservación y elaboración de materias primas agropecuarias, pesqueras y acuícolas en bienes finales o intermedios destinados al consumo interno, exportación o abastecimiento de otras cadenas productivas. A diferencia de otros segmentos industriales, esta rama mantiene una demanda relativamente menos volátil, debido a que una parte importante de su producción corresponde a bienes esenciales de consumo masivo.

Dentro de esta industria se desprenden varias ramas productivas relevantes para el caso ecuatoriano. Entre las principales constan el procesamiento y conservación de camarón; preparación y conservación de pescado y otros productos acuáticos; elaboración y conservación de carne; elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal; elaboración de productos lácteos; elaboración de productos de panadería, pastelería y molinería; elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería; elaboración de bebidas; elaboración de alimentos balanceados; procesamiento de frutas, vegetales y conservas; y elaboración de otros productos alimenticios diversos. Entre las líneas de mayor relevancia destacan el procesamiento de camarón y pescado, lácteos, panadería y pastelería, así como productos derivados de cacao, debido a su peso productivo, exportador y de consumo interno.

También se vincula con ramas no manufactureras que funcionan como proveedoras o canales de distribución. Entre ellas destacan agricultura, ganadería, silvicultura, pesca, acuicultura, comercio, transporte, almacenamiento, logística portuaria, empaques, envases, cadena de frío, servicios de certificación sanitaria y comercio exterior. Esto hace que la manufactura alimenticia mantenga un elevado nivel de encadenamiento productivo, especialmente con sectores como banano, cacao, camarón, pesca, lácteos, avícola, cárnico, panificación y productos de consumo masivo.

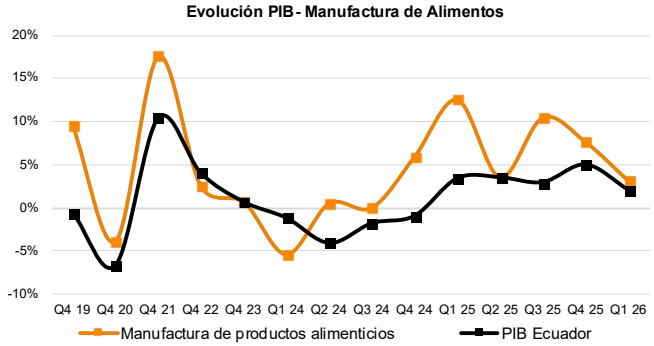
Evolución del sector

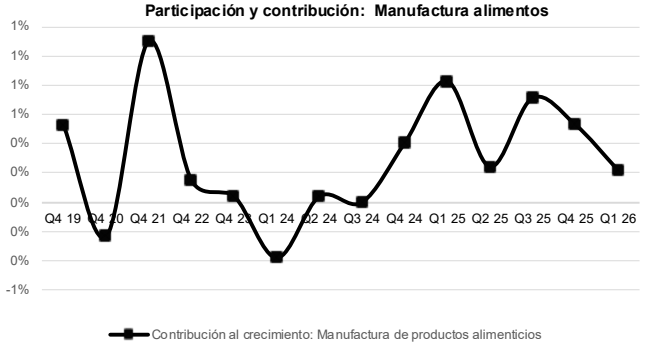
Durante 2025, la manufactura de productos alimenticios mantuvo una expansión significativa, apoyada tanto por la recuperación de la demanda interna como por el desempeño de diferentes productos vinculados a la oferta exportable. No obstante, al inicio de 2026 el ritmo de crecimiento mostró una moderación respecto de las tasas observadas durante buena parte del año anterior, aunque continuó siendo superior al crecimiento de la economía ecuatoriana.

Al primer trimestre de 2026, la manufactura de productos alimenticios registró un crecimiento interanual de 3,16%, frente al 2,06% observado por el PIB nacional, con una contribución aproximada de 0,22 puntos porcentuales al crecimiento económico. Con cifras redondeadas, el Banco Central del Ecuador reportó una expansión sectorial de 3,2%, mientras que la economía ecuatoriana creció 2,1% interanual. De esta manera, la actividad mantuvo un desempeño positivo y superior al promedio de la economía, aunque evidenció una desaceleración frente al crecimiento registrado durante 2025.

El comportamiento del sector estuvo respaldado principalmente por la demanda interna. Durante el primer trimestre de 2026, el consumo final de los hogares creció 3,9% interanual, explicado, entre otros factores, por una mayor demanda de productos alimenticios y servicios. Asimismo, la inversión mostró una evolución favorable, mientras que las exportaciones totales aumentaron 1,7%, apoyadas parcialmente por mayores ventas externas de camarón elaborado. Estos elementos favorecieron la actividad de procesamiento, transformación, empaque y distribución de alimentos.

En el ámbito externo se observó, sin embargo, un comportamiento heterogéneo entre las distintas cadenas alimenticias. Durante el primer trimestre de 2026, las exportaciones no petroleras alcanzaron US$ 7.306,6 millones, con un crecimiento interanual de 3,7%; dentro de este resultado destacó el dinamismo del camarón, banano y determinados productos pesqueros, mientras que el cacao y sus elaborados registraron una contracción significativa. En consecuencia, la evolución favorable de la manufactura alimenticia no respondió de manera homogénea a todas sus ramas, sino a una combinación entre recuperación del consumo interno y desempeño positivo de ciertos productos exportables.





Fuente: BCE / **Elaborado por:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.

Principales ramas con mayor incidencia

El procesamiento y conservación de camarón continúa siendo una de las ramas de mayor relevancia dentro de la manufactura alimenticia ecuatoriana. Su importancia responde al peso del producto en la oferta exportable, la infraestructura desarrollada para clasificación, congelamiento, empaque y conservación, así como a su elevada demanda internacional. Durante el primer trimestre de 2026, las exportaciones de camarón alcanzaron US$ 2.143,8 millones, registrando un crecimiento interanual de 13,6% y consolidándose como el principal producto de exportación del país. Este comportamiento favoreció directamente a las plantas procesadoras y a las actividades industriales y logísticas asociadas a la cadena acuícola.

La preparación y conservación de pescado mantiene también una posición relevante, aunque con resultados diferenciados entre sus componentes. Durante el primer trimestre de 2026, las exportaciones de atún y pescado aumentaron 31,7% interanual, hasta US$ 95,6 millones; en contraste, los enlatados de pescado alcanzaron US$ 404,6 millones, con una reducción de 3,9% frente al mismo período del año anterior. Esto evidencia que la cadena pesquera mantiene capacidad exportadora, pero enfrenta diferencias de desempeño según el nivel de procesamiento, los ciclos productivos, la disponibilidad de materia prima y las condiciones de demanda internacional.

La elaboración de cacao, chocolate y productos derivados registró un escenario considerablemente distinto al observado en 2025. En el primer trimestre de 2026, las exportaciones de cacao y elaborados totalizaron US$ 542,5 millones, con una disminución interanual de 59,3%. Esta contracción estuvo relacionada con la normalización de los elevados precios internacionales alcanzados previamente y con una menor demanda y volumen exportado durante el período. Por lo tanto, después de haber constituido uno de los principales motores de crecimiento de la oferta no petrolera en 2025, esta rama pasó a representar uno de los principales factores de moderación durante el inicio de 2026.

La elaboración de productos lácteos mantiene una dinámica predominantemente vinculada al mercado interno. Esta rama se apoya en la demanda recurrente de leche, yogur, quesos, mantequilla, crema, bebidas lácteas y otros derivados, lo que le proporciona una relativa estabilidad frente a otras líneas manufactureras más expuestas al ciclo económico. El crecimiento de 3,9% del consumo de los hogares durante el primer trimestre de 2026 constituye un elemento favorable para estas categorías; no obstante, la industria continúa expuesta a costos de producción, informalidad en determinadas etapas de la cadena, competencia entre marcas y sensibilidad del consumidor al precio.

La panadería, pastelería y molinería constituye igualmente una rama importante por su elevada frecuencia de consumo. Incluye pan, galletas, productos de pastelería, harinas, mezclas y otros derivados de cereales. Su comportamiento depende principalmente del mercado interno y de la evolución de los precios de materias primas como trigo, maíz, grasas y azúcar. Durante el primer trimestre de 2026, la mejora del consumo de los hogares favoreció las ventas de productos de alta rotación; sin embargo, la elevada competencia limita la capacidad de trasladar de manera inmediata incrementos en costos al consumidor final.

Demanda interna y canales de comercialización

La demanda interna continúa constituyendo uno de los principales elementos de soporte para la industria alimenticia. Durante el primer trimestre de 2026, el consumo final de los hogares aumentó 3,9% interanual, con una mayor demanda específicamente de productos alimenticios y servicios. Este comportamiento resulta favorable para las empresas orientadas al mercado doméstico y contribuyó a que la manufactura de alimentos creciera por encima del PIB nacional durante el período.

La naturaleza esencial de los alimentos hace que la demanda del sector sea relativamente defensiva frente a otros bienes de consumo. No obstante, el consumidor mantiene sensibilidad al precio y capacidad de sustitución entre marcas, calidades y presentaciones. Por ello, las empresas continúan utilizando estrategias como promociones, empaques de menor tamaño, formatos económicos, marcas propias, diversificación de presentaciones y mayor cobertura de los canales tradicionales.

Los canales de comercialización continúan diversificándose entre supermercados, tiendas de barrio, distribuidores mayoristas, autoservicios, plataformas digitales, restaurantes, cadenas institucionales y exportadores. Las compañías con mayor cobertura nacional, capacidad de negociación con cadenas comerciales, administración eficiente de inventarios y optimización de rutas logísticas presentan mejores condiciones para sostener volúmenes y márgenes.

En el caso de los productos alimenticios exportables, la competitividad continúa dependiendo de la capacidad para cumplir estándares internacionales de inocuidad, trazabilidad, certificaciones sanitarias, sostenibilidad, empaque, cadena de frío y tiempos de entrega. Esta condición resulta especialmente relevante para camarón, pescado, enlatados, cacao, frutas procesadas y otros productos agroindustriales.

Costos, márgenes y factores operativos

A pesar del crecimiento observado durante el primer trimestre de 2026, las empresas de manufactura alimenticia continúan expuestas a presiones sobre sus estructuras de costos. Entre los principales componentes se encuentran materias primas, energía, empaques, transporte, mano de obra, mantenimiento de plantas, financiamiento, cadena de frío y cumplimiento sanitario. Para las empresas exportadoras se suman los costos portuarios, fletes internacionales, seguros, certificaciones y variaciones en los precios internacionales de sus productos.

Durante el primer trimestre de 2026, las importaciones ecuatorianas aumentaron 11,1% interanual, principalmente por mayores compras de materias primas y bienes de capital. Para el sector manufacturero, este comportamiento refleja una mayor demanda de insumos y equipamiento asociada a la recuperación de la actividad productiva; sin embargo, también evidencia exposición a condiciones externas de abastecimiento, costos logísticos y precios internacionales de ciertos insumos.

Por el lado de los precios internos, el entorno se mantuvo relativamente estable. A marzo de 2026, la inflación anual nacional se ubicó en 2,33%, mientras que la inflación acumulada alcanzó 0,70%. Particularmente, la división de alimentos y bebidas no alcohólicas registró una variación mensual de -0,42% en marzo de 2026, frente al incremento de 1,43% observado en marzo de 2025. Este comportamiento reduce parcialmente las presiones inmediatas sobre el consumidor, aunque también puede limitar la capacidad de las empresas de trasladar incrementos de costos mediante mayores precios de venta.

La capacidad de trasladar mayores costos continúa diferenciándose según el segmento. En productos básicos de alta competencia, como panificados, lácteos, conservas y alimentos de consumo masivo, los ajustes de precios pueden afectar rápidamente los volúmenes comercializados. En productos exportables o diferenciados existe una mayor posibilidad de capturar precios internacionales; sin embargo, esta ventaja viene acompañada de una mayor exposición a la volatilidad externa, como evidenció la fuerte corrección del cacao durante el primer trimestre de 2026.

Perspectivas del sector manufactura de alimentos

Las perspectivas para la manufactura de productos alimenticios se mantienen favorables, aunque con una trayectoria más moderada respecto al fuerte dinamismo registrado durante 2025. El crecimiento interanual de 3,2% observado al primer trimestre de 2026, superior al 2,1% del PIB nacional, confirma que la actividad conserva un perfil relativamente sólido, apoyada principalmente en su carácter esencial, la recuperación del consumo interno y la capacidad exportadora de determinadas ramas.

Para el resto de 2026, el comportamiento del sector dependerá principalmente de la evolución del consumo de los hogares, la demanda internacional, los costos de materias primas y logística, las condiciones climáticas y productivas del sector agropecuario y acuícola, así como del desempeño de sus principales mercados de exportación. El camarón mantiene perspectivas positivas debido a su crecimiento en volumen y valor exportado, mientras que la cadena del cacao enfrenta un escenario de normalización después de los elevados precios observados anteriormente.

La diversificación de la oferta exportable representa un elemento favorable para reducir la dependencia de un número reducido de productos. En el primer trimestre de 2026, mientras el cacao y sus elaborados registraron una fuerte contracción, el camarón, banano, atún y pescado, café y determinados productos no tradicionales mostraron incrementos importantes. Esta composición permitió que las exportaciones no petroleras crecieran 3,7% interanual pese a la disminución del cacao.

En general, se espera que la manufactura alimenticia continúe presentando uno de los mejores perfiles relativos dentro de las actividades manufactureras, aunque con comportamientos diferenciados entre sus ramas. Las industrias vinculadas al consumo doméstico se beneficiarán de una mejora gradual del gasto de los hogares, mientras

que aquellas orientadas al exterior dependerán en mayor medida de las condiciones de demanda internacional, precios de commodities, acuerdos comerciales, costos logísticos y capacidad de diversificación de mercados.

Flexibilidad de la empresa ante un cambio en el entorno económico

La flexibilidad de las empresas de manufactura alimenticia puede considerarse media-alta, especialmente en compañías con portafolios diversificados, cobertura nacional, acceso a mercados internacionales, eficiencia logística y capacidad de adaptación comercial. El comportamiento observado entre 2025 y el primer trimestre de 2026 demuestra que el sector puede sostener tasas de crecimiento positivas incluso cuando determinadas ramas exportadoras atraviesan correcciones significativas.

En etapas de menor crecimiento económico, las empresas alimenticias tienden a sostener mejor sus volúmenes que otros sectores manufactureros debido al carácter esencial de sus productos. Sin embargo, los consumidores pueden desplazarse hacia alternativas de menor precio, marcas sustitutas o presentaciones más pequeñas, obligando a las compañías a ajustar portafolios, promociones, empaques y estrategias de distribución.

La diversificación de productos y mercados constituye además un factor relevante de flexibilidad. Durante el primer trimestre de 2026, la fuerte reducción de las exportaciones de cacao pudo ser parcialmente compensada por el crecimiento del camarón, el banano, el atún y pescado, y otros rubros no tradicionales, evidenciando que una mayor diversificación permite absorber mejor choques específicos sobre determinadas cadenas.

En fases de expansión, las compañías con mayor capacidad financiera y operativa pueden aprovechar oportunidades mediante ampliaciones de capacidad instalada, modernización de plantas, innovación de productos, diversificación de canales, desarrollo de marcas, mejora de empaques y optimización logística. En empresas exportadoras, la flexibilidad también dependerá de su capacidad para cumplir estándares internacionales y adaptarse oportunamente a cambios regulatorios, sanitarios, arancelarios y comerciales en sus principales mercados de destino.

Perfil del Emisor

Industrial Surindu S.A. es una compañía ecuatoriana dedicada a la fabricación industrial de productos alimenticios. Fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil el 18 de octubre de 1996 y, posteriormente, mediante escritura pública del 4 de marzo de 1997, trasladó su domicilio legal a la ciudad de Quito. La dirección registrada de sus oficinas se encuentra en la avenida Simón Bolívar, vía Nayón, Complejo Ekopark, Torre 2; mientras que su operación productiva se desarrolla en la fábrica Surindu, ubicada en la avenida Domingo Comín, al sur de Guayaquil.

La compañía forma parte del Grupo Nestlé. Su accionista mayoritario y sociedad controladora directa es Société des Produits Nestlé S.A., mientras que su matriz final es Nestlé S.A., ambas domiciliadas en Suiza. La estructura accionaria se completa con una participación minoritaria de Nestlé S.A. Esta vinculación le permite integrarse a la estructura industrial, comercial, tecnológica y administrativa de uno de los grupos de alimentos y bebidas más importantes a nivel mundial.

La actividad de Industrial Surindu S.A. se concentra en la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletas, wafers, chocolates y sucedáneos de cacao. Su modelo de negocio se encuentra estrechamente vinculado con Nestlé Ecuador S.A., entidad encargada principalmente de la comercialización y distribución de los productos fabricados por Surindu en el mercado nacional. Esta relación se encuentra formalizada mediante un contrato de comercialización suscrito el 30 de diciembre de 1997, que contempla la distribución nacional de sus productos y la prestación de servicios de marketing y promoción por parte de Nestlé Ecuador S.A.

Desde el 1 de enero de 2008, Industrial Surindu S.A. mantiene un contrato de plazo indefinido con Nestlé Ecuador S.A. para la provisión de servicios técnicos, administrativos y operacionales. Esta relación constituye una fortaleza estratégica, comercial y operativa, al permitir a la compañía beneficiarse de procesos estandarizados, conocimiento especializado, tecnología, servicios corporativos y capacidades de distribución del Grupo Nestlé. Asimismo, la comercialización de aproximadamente el 99% de los productos fabricados a través de Nestlé Ecuador S.A. proporciona estabilidad en la colocación de su producción y una estrecha integración dentro de la cadena de valor del grupo. No obstante, la elevada concentración de operaciones con partes relacionadas constituye un factor de seguimiento ante eventuales cambios en las condiciones comerciales, operativas o estratégicas dentro del grupo.

La operación productiva se desarrolla principalmente en la fábrica Surindu de Guayaquil, instalación especializada en la elaboración de galletas, wafers y productos de chocolate. La planta mantiene procesos de control durante toda la cadena de producción, desde la adquisición y recepción de materias primas hasta la elaboración y distribución de los productos terminados, con énfasis en la calidad, seguridad alimentaria y protección de la salud de los consumidores. Además del mercado ecuatoriano, la compañía registra ventas de productos terminados a empresas relacionadas del Grupo Nestlé en mercados regionales como Chile y Colombia, aunque la mayor parte de sus ingresos continúa concentrada en Ecuador.

A lo largo de su trayectoria, la fábrica ha incorporado inversiones destinadas a modernizar sus procesos productivos. En 2014 se instalaron equipos italianos para el modelado y empaque de chocolates, mediante una inversión aproximada de US$ 17,00 millones, orientada a incrementar la producción y fortalecer las exportaciones. Posteriormente, en 2024, Surindu participó en el lanzamiento de nuevas tabletas de chocolate elaboradas con cacao 100% ecuatoriano, procedente del Plan Cacao de Nestlé, en variedades de chocolate con leche y chocolate con maní.

En marzo de 2026, la compañía incorporó una nueva línea automatizada de galletas, como parte del inicio del plan de inversión de US$ 63,00 millones anunciado por Nestlé Ecuador para modernizar sus operaciones durante un periodo de tres años. Esta línea incrementa la capacidad de producción, permite realizar cambios de formato con mayor agilidad, facilita el desarrollo de nuevas presentaciones e incorpora herramientas para la captura automática y el análisis de datos. Estas características fortalecen el control del proceso productivo, la innovación y la digitalización de la operación. Sin embargo, la información pública revisada no especifica qué proporción de los US$ 63,00 millones corresponde exclusivamente a Industrial Surindu S.A.

En términos de continuidad operativa, durante el periodo de racionamientos eléctricos de 2024 Industrial Surindu S.A. se convirtió en la primera industria de Guayaquil en cubrir su demanda energética mediante su grupo electrógeno, con una generación de 1.640 kW. Esta capacidad permitió reducir temporalmente su dependencia de la red pública y mantener sus procesos productivos durante los periodos de déficit energético.

La orientación de la fábrica también incorpora criterios ambientales relacionados con la economía circular y la reducción del uso de plástico. De acuerdo con Nestlé Ecuador, el 100% del material de empaque utilizado en la planta Surindu es reciclable o reutilizable. Este avance se integra a las iniciativas ambientales del grupo y acompaña la modernización de la operación mediante prácticas orientadas a mejorar la eficiencia en el uso de recursos y disminuir el impacto ambiental de sus productos.

Negocio

La compañía mantiene un portafolio productivo concentrado en las siguientes líneas:

- **Galletería:** Fabricación industrial de galletas en diferentes formatos y presentaciones. La incorporación de la nueva línea automatizada permite incrementar la capacidad productiva, agilizar los cambios de formato y facilitar el desarrollo de nuevas variedades.
- **Wafers:** Elaboración de productos de oblea y wafers, incluidos productos recubiertos, destinados principalmente a la comercialización por medio de Nestlé Ecuador S.A.
- **Chocolates y productos derivados del cacao:** Fabricación de chocolates, productos industrializados de chocolate y sucedáneos de cacao. Esta línea incluye tabletas elaboradas con cacao ecuatoriano y se beneficia de la experiencia técnica, las materias primas y los estándares de calidad del Grupo Nestlé.
- **Mercado local y regional:** La producción se destina principalmente al mercado ecuatoriano a través de Nestlé Ecuador S.A.; adicionalmente, la compañía realiza ventas de productos terminados a entidades relacionadas del grupo en otros mercados de la región.

Fuente / Elaborado: Nestlé

Participación en el mercado[2]

Industrial Surindu S.A. pertenece a la clasificación C1071.01, de acuerdo con el código CIIU, correspondiente a la elaboración de pan y otros productos de panadería secos, categoría que comprende, entre otros, la fabricación de galletas y productos similares. Según el ranking de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para 2025, el sector estuvo compuesto por 99 empresas y registró ventas agregadas por US$ 376,37 millones. Industrial Surindu S.A. ocupó el tercer puesto por nivel de ventas y una participación de mercado de 18,36%.

Ranking por ventas 2025 (En miles de US$)

Posición	Razón Social	Ventas totales	Cuota %	Activos	Patrimonio	Utilidad neta
1	Bimbo Ecuador S.A.	94.772	25,18%	70.991	41.380	701
2	Industrias Alimenticias Ecuatorianas Inalecsa S.A.S.	87.055	23,13%	60.397	21.782	6.799
3	**Industrial Surindu S.A.**	**69.102**	**18,36%**	**80.404**	**21.415**	**3.601**
4	Sociedad Industrial Reli S.A.	24.070	6,40%	16.005	3.546	2.143
5	Panadería Del Norte PDN S.A.	18.659	4,96%	13.484	4.618	721
	Otras	82.718	21,98%	50.965	22.080	3.872
		376.376	**100%**	**292.246**	**114.822**	**17.838**

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Industrial Surindu es la planta de Nestlé ubicada al sur de Guayaquil que fabrica principalmente galletas, wafers, productos recubiertos y chocolates. La presentación reporta una capacidad total de 43 mil toneladas anuales, utilización de 72% y una producción distribuida aproximadamente en 60% galletas, 27% wafers, 6% Chocobakery y 7% chocolates. La fábrica produce marcas como Amor, María y Tango. En marzo de 2026, inauguró una nueva línea automatizada que añade 800 toneladas de capacidad para galletas y permite cambios de formato más rápidos, nuevas presentaciones y mayor análisis automático de datos.

En la categoría de galletas, Nestlé presenta una posición favorable en los segmentos A+ y A, sustentada en el reconocimiento de sus marcas y su capacidad de distribución. No obstante, la competencia se incrementa en los segmentos de menor tamaño, particularmente frente a Mondelez y Grupo Superior. Este último ha fortalecido su participación mediante una mayor penetración en el canal tradicional y una oferta orientada a formatos de precio más accesible, reduciendo la ventaja relativa de Nestlé en determinados segmentos. En este contexto, las tiendas pequeñas y de barrio constituyen el principal espacio de presión competitiva.

En wafers, Surindu mantiene una posición particularmente fuerte, con participaciones superiores al 55% en la mayoría de los canales, apoyada principalmente en el posicionamiento de la marca Amor. Sin embargo, se evidencia un incremento de la competencia, especialmente por parte de Mías, cuya mayor distribución y colocación ha reducido las diferencias entre ambas marcas. Esta presión resulta más evidente en tiendas pequeñas, donde la participación tiende a ser más equilibrada, así como en la región Costa, mercado en el cual se registran las principales contracciones de Amor.

Por su parte, la línea de chocolates representa aproximadamente el 7% del volumen de producción de la planta, complementado por alrededor de un 5% correspondiente a Chocobakery. Surindu participa en esta categoría mediante marcas como Crunch, Galak y Manicero, además de tabletas y bombones, compitiendo con fabricantes como Mondelez, La Universal y otros productores especializados. Su posición se beneficia de la escala industrial, el reconocimiento de las marcas asociadas al Grupo Nestlé, la integración con su cadena de cacao y las inversiones realizadas en automatización y modernización.

Plan estratégico

El plan estratégico de Industrial Surindu S.A. se orienta a fortalecer la sostenibilidad y competitividad de sus operaciones mediante una gestión integral de sus principales capacidades organizacionales. Entre sus prioridades se encuentra impulsar una cultura de seguridad y salud ocupacional enfocada en la prevención de accidentes y en la adopción de comportamientos seguros en toda la organización. Asimismo, contempla el fortalecimiento de las capacidades de liderazgo y desarrollo del talento, con el propósito de facilitar la gestión del cambio y mejorar el desempeño organizacional.

En el ámbito operativo, la estrategia busca optimizar la eficiencia mediante la excelencia manufacturera, el uso de herramientas digitales y la mejora continua, a fin de asegurar la calidad y consistencia de los productos. De manera complementaria, la compañía prevé acelerar la innovación y la ejecución de proyectos de inversión (CAPEX), orientados a fortalecer su competitividad, aprovechar de mejor manera la capacidad instalada y generar crecimiento sostenible. Finalmente, el plan incorpora objetivos de sostenibilidad financiera y ambiental, a través de la optimización de costos, el uso eficiente de los recursos y la reducción del impacto ambiental asociado a sus operaciones.

Gobierno Corporativo

Industrial Surindu S.A. mantiene una estructura de gobierno corporativo vinculada a los lineamientos y políticas establecidos por el Grupo Nestlé. La compañía no cuenta con la figura de Directorio, por lo que determinados mecanismos tradicionalmente asociados a este órgano —como un reglamento específico, criterios para la selección de directores independientes o procedimientos de control de conflictos de interés a nivel del Directorio— no resultan aplicables bajo su actual estructura societaria. No obstante, la organización dispone de un Código de Conducta y políticas internas aplicables a sus colaboradores para la identificación y declaración de potenciales conflictos de interés.

[2] Información adquirida el 10 de abril de 2026 en la página oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En cuanto a los derechos y participación de los accionistas, la compañía señala que los mecanismos relacionados con la incorporación de puntos en la agenda y la delegación de voto se encuentran regulados a través de sus Estatutos Sociales. Durante 2026 se registraron juntas generales ordinarias y extraordinarias de carácter universal, condición bajo la cual se omitió el requisito formal de convocatoria previsto en los estatutos. Asimismo, la comunicación y reporte hacia los accionistas de la casa matriz es gestionada por el área de Legal & Compliance, aunque la compañía indica que no existe un documento formal que establezca dicha designación.

Respecto a los mecanismos de control, Industrial Surindu S.A. declara contar con políticas para la gestión de riesgos sustentadas en los marcos Enterprise Risk Management (ERM), basado en los lineamientos de ISO 31000, y COSO-ERM, además de disponer de una función de auditoría interna. De manera complementaria, mantiene una política de información cuya aprobación corresponde al Consejo de Administración de Nestlé S.A., con fecha de noviembre de 2025.

Las prácticas de gobierno corporativo de Industrial Surindu S.A. se encuentran respaldadas por los lineamientos, políticas y mecanismos corporativos del Grupo Nestlé, particularmente en materia de conducta, auditoría, gestión de riesgos, Compliance y manejo de información, lo que proporciona un marco de control y supervisión alineado con estándares corporativos globales. Bajo esta estructura, la compañía cuenta con herramientas formales para la gestión de riesgos, control interno y cumplimiento. De manera complementaria, se identifican oportunidades de fortalecimiento relacionadas con una mayor formalización y divulgación local de determinadas prácticas de gobierno corporativo, sin que ello desvirtúe el soporte institucional proporcionado por el grupo.

Composición Accionaria

Accionista	Capital (US$)	Participación
Société des Produits Nestlé S.A.	2.999.999,00	99,99997%
Nestlé S.A.	1,00	0,00003%
Total	**3.000.000,00**	**100,00%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

A la fecha de corte, la entidad cuenta con un total de 507 empleados, donde 498 pertenecen al área de producción y el restante en administrativo y seguridad ocupacional.

Responsabilidad Social

Industrial Surindu S.A. desarrolla sus prácticas de responsabilidad social bajo lineamientos e iniciativas vinculadas al Grupo Nestlé. La compañía ha identificado como principales grupos de interés a consumidores, clientes, proveedores, agricultores y comunidades, academia, asociaciones de la industria, inversionistas, gobiernos y organizaciones internacionales, entre otros. Si bien la evaluación señala que no se ha realizado un proceso formal de consulta con dichos grupos, la organización mantiene distintos mecanismos de relacionamiento, entre ellos reuniones periódicas, campañas de comunicación, programas conjuntos, eventos, capacitaciones y espacios de colaboración con actores de su cadena de valor.

En materia ambiental, la compañía reporta acciones orientadas a mejorar la eficiencia energética, reducir emisiones, promover el reciclaje y optimizar el consumo de agua. Estas iniciativas se encuentran relacionadas con políticas y programas corporativos de Nestlé, entre ellos el Net Zero Roadmap, la Política de Nestlé en Sostenibilidad Medioambiental y el Plan de Recuperación y Reciclaje de Plásticos. Adicionalmente, la organización señala que realiza análisis continuos de pérdidas y establece anualmente objetivos de reducción de consumo energético y emisiones de gases de efecto invernadero, asignando recursos para su cumplimiento.

Respecto al componente social, Surindu mantiene acciones relacionadas con igualdad de oportunidades, prevención de la discriminación y respeto de los derechos humanos, sustentadas en políticas corporativas de Nestlé, entre ellas los Principios Corporativos Empresariales, la Política de Igualdad de Género y disposiciones contra la discriminación, violencia y acoso laboral. Asimismo, se mencionan lineamientos relacionados con la erradicación del trabajo infantil y trabajo forzoso, incorporados en el Código de Conducta, los Principios Corporativos y el Estándar de Abastecimiento Responsable. La compañía declara además el cumplimiento de los beneficios sociales establecidos por la legislación laboral vigente.

La participación comunitaria se articula principalmente a través de la estrategia de Creación de Valor Compartido del Grupo Nestlé, que busca generar impactos económicos, sociales y ambientales a lo largo de la cadena de valor. Entre las principales iniciativas reportadas se encuentran el Plan Cacao, orientado al desarrollo de productores; la Iniciativa RE, enfocada en reciclaje inclusivo; Nescuelita, destinada a fomentar hábitos saludables en niños; la Iniciativa por los Jóvenes, orientada a empleabilidad y emprendimiento; y programas de donación de productos dirigidos a bancos de alimentos y población vulnerable.

Industrial Surindu S.A. desarrolla sus prácticas de responsabilidad social bajo políticas, estándares y programas corporativos del Grupo Nestlé, los cuales establecen lineamientos robustos en materia de sostenibilidad ambiental, derechos laborales, desarrollo de comunidades y relacionamiento con grupos de interés. Esta integración permite a la compañía adoptar prácticas y mecanismos de gestión alineados con estándares corporativos globales, fortaleciendo el seguimiento y ejecución de sus iniciativas sociales y ambientales. Si bien algunas acciones no se encuentran estructuradas como programas propios de Surindu o no parten de procesos formales de consulta con sus grupos de interés, estas se implementan dentro del marco corporativo del Grupo Nestlé, manteniéndose como oportunidad de mejora una mayor formalización y divulgación a nivel local.

Grupo Nestlé

Industrial Surindu S.A. forma parte del Grupo Nestlé, conglomerado multinacional de origen suizo con más de 150 años de trayectoria en la industria de alimentos y bebidas. Al cierre de 2025, el grupo mantenía operaciones comerciales en 185 países, fábricas en 75 países y alrededor de 271.000 colaboradores. Durante dicho ejercicio, Nestlé registró ventas globales por CHF 89.500 millones, distribuidas principalmente entre las zonas Américas, Europa, Asia, Oceanía y África.

Fuente / Elaboración: Nestlé S.A.

La estructura de propiedad de Industrial Surindu S.A. se encuentra controlada directamente por Société des Produits Nestlé S.A., compañía domiciliada en Suiza que posee el 99,99997% del capital social. Nestlé S.A., matriz final del grupo, mantiene directamente el 0,00003% restante. En consecuencia, la totalidad del capital pertenece a sociedades vinculadas al Grupo Nestlé, lo que permite alinear las decisiones estratégicas, financieras y operativas de Industrial Surindu S.A. con los lineamientos corporativos internacionales.

En Ecuador, Nestlé inició sus operaciones propias en 1955, inicialmente con la comercialización de productos de nutrición infantil, café, leche condensada y leche en polvo. Tras más de 70 años de presencia en el país, la operación local cuenta con más de 1.800 colaboradores, tres fábricas, dos centros de distribución y dos fincas

experimentales de cacao y café. Además, aproximadamente el 85% de su portafolio es producido localmente, permitiendo abastecer tanto al mercado ecuatoriano como a otros mercados regionales.

Dentro de esta estructura, Industrial Surindu S.A. constituye una de las principales unidades manufactureras del grupo en Ecuador. Su actividad se concentra en la elaboración de productos alimenticios, principalmente galletas, wafers, chocolates y sucedáneos de cacao. La planta se encuentra ubicada en la avenida Domingo Comín, en el sur de Guayaquil, y sus productos son vendidos y comercializados principalmente a través de Nestlé Ecuador S.A., entidad vinculada que gestiona la comercialización, distribución y posicionamiento de las marcas en el mercado local.

La relación entre Industrial Surindu S.A. y Nestlé Ecuador S.A. trasciende el componente comercial. La administración de Surindu es desarrollada por funcionarios de Nestlé Ecuador S.A., que factura a la compañía servicios técnicos, administrativos y operacionales. De esta forma, Industrial Surindu se beneficia de la experiencia, procesos, tecnología, políticas y capacidad administrativa del grupo; sin embargo, su operación mantiene una elevada dependencia de las decisiones, servicios y condiciones comerciales establecidas con su compañía relacionada.

Durante 2025, Industrial Surindu S.A. registró ventas de productos terminados a Nestlé Ecuador S.A. por US$ 62,42 millones, equivalentes al 93,42% de las ventas de productos terminados realizadas con compañías relacionadas. De manera complementaria, mantuvo ventas a Nestlé Chile S.A. por US$ 4,24 millones y a Nestlé de Colombia S.A. por US$ 0,16 millones, lo que evidencia que la planta también participa como plataforma de abastecimiento para otros mercados de la región.

La integración con el grupo también se refleja en la adquisición de materias primas, bienes de capital y servicios especializados. En 2025, Industrial Surindu S.A. adquirió materias primas de Nestlé Ecuador S.A. por US$ 9,75 millones y propiedades, planta y equipo de Nestrade S.A. por US$ 4,47 millones. Asimismo, recibió servicios técnicos, administrativos y operacionales de Nestlé Ecuador S.A., Nestrade S.A., Nestlé Chile S.A., Société des Produits Nestlé S.A. y otras entidades relacionadas. Estas operaciones facilitan el acceso de la compañía a proveedores internacionales, tecnología, asistencia técnica y prácticas estandarizadas del Grupo Nestlé.

Como parte del plan de inversión de Nestlé Ecuador por US$ 63,00 millones para el periodo 2025-2028, en marzo de 2026 se inauguró una nueva línea automatizada de galletas en la fábrica Industrial Surindu. La incorporación de esta línea incrementará la capacidad productiva, permitirá realizar cambios de formato con mayor agilidad, facilitará el desarrollo de nuevas presentaciones e incorporará herramientas avanzadas para la captura y análisis de datos. Esta inversión fortalece la posición de Surindu dentro de la estructura manufacturera regional y evidencia su relevancia para los planes de modernización del grupo.

La pertenencia al Grupo Nestlé constituye una fortaleza relevante para Industrial Surindu S.A., al proporcionarle estabilidad comercial, acceso a marcas posicionadas, tecnología, asistencia técnica, fuentes de financiamiento, proveedores globales y canales de distribución nacionales e internacionales. Esta integración también le permite aprovechar capacidades corporativas en materia de calidad, inocuidad alimentaria, innovación, gestión ambiental y desarrollo del talento humano, fortaleciendo su posición operativa y competitiva. Asimismo, la estrecha relación con compañías vinculadas facilita la coordinación de procesos productivos, comerciales y administrativos. No obstante, la concentración de una parte significativa de sus operaciones con empresas relacionadas se mantiene como un factor de seguimiento dentro del análisis, sin desvirtuar los beneficios estratégicos y operativos derivados de su integración al Grupo Nestlé.

Como contrapartida, la elevada concentración de las ventas, compras, servicios administrativos y fuentes de financiamiento en entidades relacionadas constituye un factor de dependencia. Los estados financieros auditados señalan que las actividades y resultados de Industrial Surindu S.A. dependen fundamentalmente de los contratos, acuerdos y vinculaciones existentes con las compañías del Grupo Nestlé. Por tanto, modificaciones en la estrategia comercial, demanda, políticas de abastecimiento o condiciones financieras de Nestlé Ecuador S.A. podrían afectar el desempeño de la compañía.

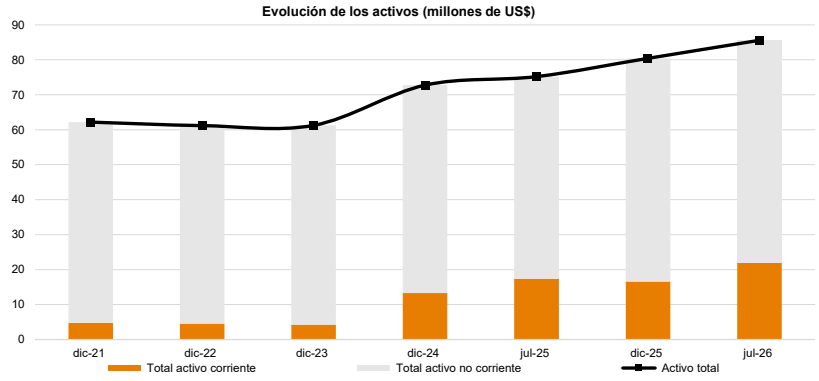
Análisis Financiero

Calidad de los activos

Industrial SURINDU S.A. (en adelante, la Compañía) mantiene un perfil operativo sustentado en su actividad de fabricación de productos alimenticios y en su integración al Grupo Nestlé, condición que le permite acceder a soporte tecnológico, administrativo, comercial y operativo de su grupo económico. La compañía desarrolla principalmente la producción de galletas, wafers, chocolates y derivados de cacao en su planta ubicada en Guayaquil, destinando la mayor parte de su producción al mercado ecuatoriano y, en menor medida, a empresas relacionadas en mercados regionales. Su modelo de negocio presenta una estrecha vinculación con Nestlé Ecuador S.A., entidad a través de la cual se canaliza aproximadamente el 99% de sus ventas, lo que favorece la estabilidad de su esquema de comercialización, aunque a su vez determina una elevada concentración y dependencia respecto de su principal parte relacionada.

Durante los últimos años, la compañía ha mantenido inversiones orientadas a la modernización, automatización y ampliación de su capacidad productiva, destacándose la incorporación, en marzo de 2026, de una nueva línea automatizada de galletas dentro del programa de inversión impulsado por Nestlé Ecuador. Asimismo, la operación evidencia iniciativas orientadas a fortalecer la continuidad productiva, la eficiencia de los procesos y la sostenibilidad ambiental. En este contexto, el análisis financiero de Industrial Surindu S.A. se orienta a evaluar la evolución de su estructura de activos y financiamiento, generación de ingresos y resultados, niveles de liquidez y endeudamiento, así como su capacidad de generación de flujo, considerando tanto el respaldo derivado de su pertenencia al Grupo Nestlé como la concentración operativa y comercial existente con sus compañías relacionadas.

Para julio de 2026, la entidad cerró con un saldo de US$ 85,55 millones en activos totales, experimentando un importante crecimiento interanual del +13,81% (US$ 10,37 millones) debido a un aumento de los activos no corrientes en un +10,08% (US$ 5,82 millones) y un +26,19% (US$ 4,55 millones) en los corrientes. Manteniendo una tendencia positiva en el crecimiento de los activos con respecto a periodos anteriores, predominando los activos no corrientes por su naturaleza de negocio.



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Activos corrientes

Los activos corrientes cerraron con un saldo total de US$ 21,93 millones, representando el 25,64% del activo total. Los activos corrientes están compuestos por un total de US$ 9,21 millones en activos por impuestos corrientes, US$ 7,50 millones en cuentas por cobrar relacionadas, US$ 3,73 millones en inventarios y el restante entre las cuentas de efectivo, otras cuentas por cobrar, pagos anticipados y otros activos corrientes. La cuenta de pagos anticipados cerró con un saldo negativo de US$ -125,72 mil y corresponden a retenciones por IVA e impuesto a la renta.

Las cuentas por cobrar relacionadas participan en el total del activo con un 8,77% (US$ 7,50 millones) y experimentaron un crecimiento interanual del +5,94% (US$ 421,03 mil) debido a un cambio en el modelo de financiamiento de Surindu. Durante 2024, Nestlé realizaba fondeos operativos que eran compensados mensualmente mediante un proceso de netting entre cuentas por cobrar y cuentas por pagar, reduciendo significativamente los saldos presentados al cierre. A partir de 2025, Surindu opera con una línea de crédito independiente, eliminándose dicho esquema de compensación. Como consecuencia, las cuentas por cobrar se presentan por su valor normal de recuperación y las cuentas por pagar a Nestlé disminuyen. El plazo promedio de recuperación de estos saldos es de 30 días.

Dentro de este rubro, los principales clientes que encontramos son Nestlé Ecuador S.A. y Nestlé Chile S.A. Las cuentas por cobrar a Nestlé Ecuador S.A. son a corto plazo y el 9,20% se encuentra vencida entre 30 hasta 60 días, pero no se determina Cartera Castigada al ser venta IG.

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas (en miles de US$)

Razón Social	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25	dic-25	jul-26	Var $	Var %
Nestlé Ecuador S.A.	-	-	-	-	6.030,08	5.095,26	6.287,11	+257,03	+4,3%
Nestle Chile S.A.	2,13	482,41	1.116,46	690,66	1.051,49	1.185,68	1.060,93	+9,45	+0,9%
Nestle Dominicana S.A.	-	-	-	-	-	-	83,26	+83,26	-
Nestle De Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	58,79	+58,79	-
Terrafertil S.A.	-	-	-	-	-	-	12,50	+12,50	-
Nestlé Brasil Ltda.	-	0,81	-	-	-	-	-	-	-
Nestlé Perú Ltda.	-	0,37	-	-	-	-	-	-	-
Nestlé USA, Inc.	-	-	1,66	-	-	-	-	-	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	-	-	-	4,91	-	-	-	-	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	-	-	-	-	-	12,83	-	-	-
Nestle Argentina S.A.	1.233,88	2,13	2,13	2,13	2,13	2,13	2,13	-	-
Total	**1.236,00**	**485,71**	**1.120,25**	**697,69**	**7.083,69**	**6.295,89**	**7.504,72**	**+421,03**	**+5,9%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tomando en cuenta la volatilidad de las ventas y el crecimiento de la cartera, se evidenció un aumento de 5 días aproximadamente en el indicador de periodo de cobranza a relacionadas, alcanzando un periodo aproximado de 43 días promedio para el cierre de julio 2026.

Los inventarios alcanzaron un saldo neto de US$ 3,73 millones a la fecha de corte, lo que representa un crecimiento interanual significativo del +33,87% (US$ 944,46 mil). En términos generales, esta cuenta se compone principalmente de Materia Prima, Productos en proceso, Material de empaque y suministros. Debido al significativo crecimiento de los inventarios, el periodo de rotación de inventario aumentó en 5 días y se ubicó en 22 días promedio, por encima de su tendencia histórica en los últimos cinco años.

Inventarios Netos (en US$)

Detalle	jul-25	jul-26	var $	Var %
Materias Primas	1.046.703	1.391.281	344.578	32,92%
Productos En Proceso	616.237	886.993	270.755	43,94%
Material de empaque y suministros	603.132	770.840	167.708	27,81%
Repuestos, herramientas, accesorios	387.972	426.416	38.443	9,91%
Producto Terminado	133.512	231.042	97.529	73,05%
Inventario en tránsito	971	26.417	25.446	2619,74%
(-) Obsolescencia de inventarios	-	-	-	0,00%
Total	**2.788.528**	**3.732.988**	**944.461**	**33,87%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Las políticas de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios de Industrial Surindu S.A. se encuentran alineadas a los lineamientos corporativos del Grupo Nestlé. Por tratarse de documentación interna y confidencial de alcance global, su divulgación a terceros no está permitida. Sin perjuicio de ello, la compañía opera bajo políticas y procedimientos formalmente establecidos que garantizan una adecuada gestión del capital de trabajo, control operativo y administración de riesgos.

La cuenta de Activos por impuestos corrientes experimentó un crecimiento interanual del +376,49% (US$ 7,27 millones) y cerró con un saldo de US$ 9,21 millones, donde se componen de créditos tributarios por US$ 6,30 millones en IVA y US$ 2,90 millones en impuesto a la renta.

Activos no corrientes

Los activos no corrientes cerraron con un saldo total de US$ 63,62 millones, representando el 74,36% del activo total. Los activos no corrientes están compuestos por un total de US$ 61,12 millones en Propiedades, planta y equipo y US$ 2,23 millones en Activos por impuestos diferidos. El restante en Derechos de uso y otros activos no corrientes. Los activos de Industrial Surindu, incluyendo bienes inmuebles, equipos e inventarios, se encuentran cubiertos bajo los programas globales de seguros del Grupo Nestlé, en línea con las políticas corporativas de gestión de riesgos.

La cuenta de propiedades, planta y equipo cerraron con un saldo de US$ 61,12 millones y crecieron interanualmente un +9,35% (US$ 5,22 millones). Entre las cuentas principales que componen la cuenta, se encuentran Los Terrenos con un 39,53%, Maquinarias y Equipos un 29,72% y Edificios un 18,95%. Además, la entidad lleva acumulando un saldo depreciado de US$ 45,22 millones, el cual ha crecido un +8,35% (US$ 3,48 millones) con respecto al mismo periodo del año anterior. La cuenta de Obras en curso y maquinarias son las que más han crecido interanualmente, debido a la ejecución de iniciativas estratégicas orientadas a la actualización tecnológica de la planta.

Respecto a las maquinarias adquiridas durante el período, su finalidad principal corresponde a la modernización de procesos productivos. Estas inversiones buscan maximizar la eficiencia, seguridad y efectividad de la operación actual, en lugar de representar una ampliación de la capacidad productiva.

Propiedad, Planta y Equipos (en miles de US$)

Detalle	Jul-25			Jul-26		
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto
Terrenos	24.163,55	-	24.163,55	24.163,55	-	24.163,55
Maquinarias y equipos	47.361,63	(30.790,21)	16.571,42	51.499,30	(33.333,59)	18.165,70
Edificios	17.620,86	(6.166,71)	11.454,15	18.220,89	(6.637,40)	11.583,48
Obras en curso	1.300,57	-	1.300,57	5.314,12	-	5.314,12
Muebles y enseres	5.284,83	(3.440,43)	1.844,40	5.321,71	(3.815,79)	1.505,92
Equipos de cómputo	1.904,44	(1.340,22)	564,22	1.829,63	(1.436,58)	393,05
Vehículos	-	-	-	-	-	-
Total	**97.636**	**(41.738)**	**55.898**	**106.349**	**(45.223)**	**61.126**

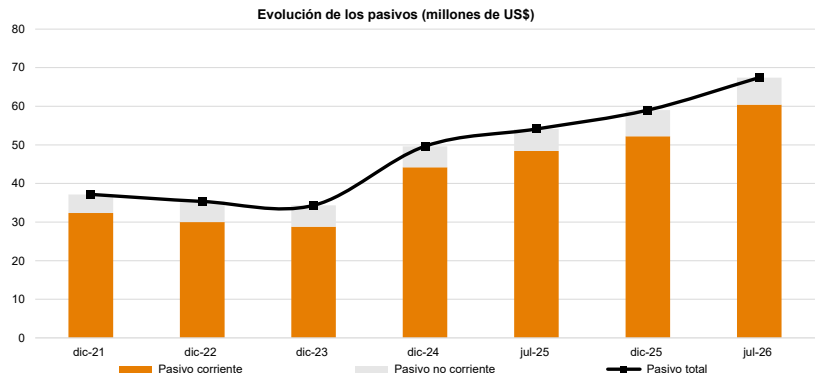
Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Industrial Surindu ejecuta inversiones permanentes en activos fijos destinadas a mantener y fortalecer la capacidad operativa, la eficiencia productiva y la competitividad del negocio. El CAPEX anual se mantiene en niveles prudentes, equivalentes a aproximadamente hasta el 5% de las Ventas Netas (NNS), y se financia principalmente con recursos generados por la operación y fuentes corporativas del Grupo Nestlé. Para 2026 se contempla continuar con inversiones enfocadas en productividad, modernización tecnológica, calidad, seguridad y sostenibilidad.

La cuenta de Activos por impuestos diferidos cerró en US$ 2,23 millones y creció interanualmente un +49,70% (US$ 742,84 mil). Esta cuenta es generada principalmente por las jubilaciones patronales, deterioro de las propiedades, plantas y equipos, Provisiones y Desahucios.

Pasivos

Para julio de 2026, la entidad cerró con un saldo de US$ 67,40 millones en pasivos totales, experimentando un crecimiento interanual significativo del +24,58% (US$ 13,30 millones) debido principalmente a un ascenso del +24,81% (US$ 12,01 millones) de los pasivos corrientes y un +22,64% (US$ 1,28 millones) de los pasivos no corrientes. Este incremento, de igual manera que los activos, reflejó un saldo total en pasivos superior al de sus periodos anteriores iniciales, siendo los pasivos corrientes la cuenta más representativa sobre el total.



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

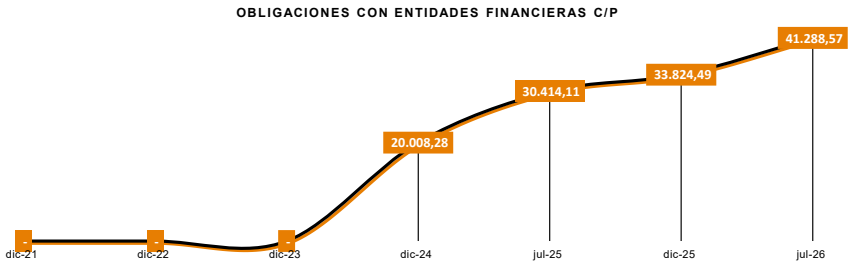
Los pasivos corrientes cerraron con un saldo de US$ 60,42 millones, representando el 89,64% del pasivo total. Su composición se concentra principalmente en US$ 41,28 millones de obligaciones financieras de corto plazo, US$ 10,30 millones en cuentas por pagar no relacionadas y US$ 3,04 millones con partes relacionadas. El saldo restante corresponde a provisiones, pasivos por arrendamientos corrientes, impuestos corrientes, beneficios a empleados y otros pasivos corrientes.

Dentro de otros pasivos corrientes se registran principalmente dividendos por pagar a los accionistas, rubro recurrente dentro de la estructura financiera de la compañía, considerando que su política interna contempla la distribución de dividendos hasta el cierre del periodo siguiente. Por otra parte, la presentación negativa observada en los pasivos por impuestos corrientes a julio de 2025 obedeció a una clasificación contable posteriormente regularizada en agosto de 2025, sin impacto en el resultado ni en la posición tributaria de la compañía.

Por otro lado, los pasivos no corrientes cerraron con un saldo total de US$ 6,98 millones, representando el 10,36% del pasivo total. Estos se encuentran compuestos principalmente por US$ 6,80 millones en beneficios a empleados de largo plazo, US$ 34,79 mil en pasivos por arrendamientos no corrientes y US$ 140,90 mil en pasivos por impuestos no corrientes. La cuenta de beneficios a empleados de largo plazo corresponde principalmente a provisiones por jubilación patronal y obligaciones por desahucio, reconocidas de acuerdo con las estimaciones actuariales aplicables.

Gracias a su escala operativa y pertenencia al Grupo Nestlé, Industrial Surindu S.A. mantiene capacidad de acceso a fuentes de financiamiento para atender sus necesidades de capital de trabajo. A julio de 2026, la compañía registra obligaciones financieras de corto plazo por US$ 41,28 millones, con un crecimiento interanual de 35,75% (US$ 10,87 millones). El mayor uso de financiamiento externo responde principalmente a cambios en la generación de flujo operativo y a una sustitución gradual

del fondeo proveniente de Nestlé por financiamiento con entidades financieras locales, como parte de la recomposición de sus fuentes de recursos. Estas obligaciones fueron contratadas con dos instituciones locales, a plazos de hasta 180 días y tasas de interés entre 5,65% y 6,30%.



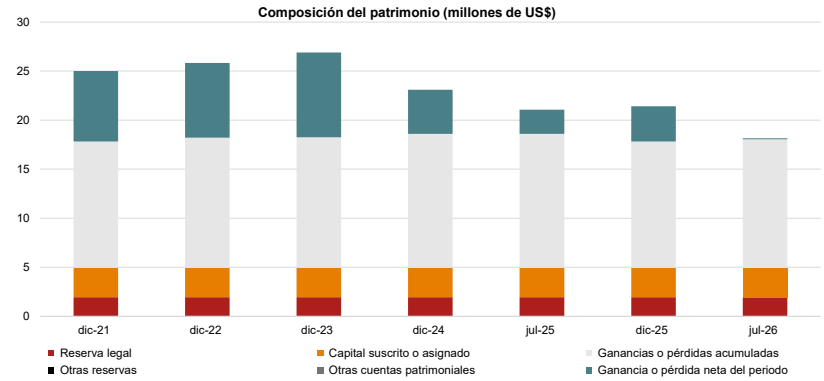
Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Las cuentas por pagar a proveedores cerraron con un saldo de US$ 10,30 millones, reflejando un crecimiento interanual de 11,89% (US$ 1,09 millones). Este rubro se encuentra compuesto mayoritariamente por obligaciones con proveedores locales, los cuales representan el 91,71% del total, en línea con las necesidades habituales de abastecimiento y operación de la compañía. Por su parte, las cuentas por pagar con partes relacionadas alcanzaron US$ 3,04 millones, con un crecimiento interanual de 16,62% (US$ 434,18 mil), y corresponden principalmente a obligaciones derivadas de operaciones con compañías vinculadas del Grupo Nestlé.

En línea con lo mencionado anteriormente, la rotación promedio histórica de las cuentas por pagar comerciales ha sido de 53 días promedio (2021-2025). Esta tendencia es diferente a lo registrado en julio de 2026, ya que el índice es de 62 días promedio y en diciembre de 2025 fue de 59 días promedio. Esta diferencia señala que, la entidad ha gestionado los pagos a proveedores de manera similar que en periodos anteriores, lo cual va de la mano de una cobranza adaptada a las estrategias del negocio y un inventario que rota con menor velocidad pero alineado al proceso. También es relevante destacar que, hasta la fecha de corte, la empresa ha cumplido puntualmente con sus obligaciones financieras, así como con sus compromisos ante el Servicio de Rentas Internas (SRI) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

Soporte Patrimonial

La compañía ha registrado un decrecimiento promedio de 3,80% en su patrimonio total durante el periodo 2021-2025. A julio de 2026, el patrimonio se ubicó en US$ 18,15 millones, reflejando una reducción interanual de 13,87% (US$ 2,92 millones), asociada a los movimientos registrados en las cuentas patrimoniales y a la menor utilidad generada durante el periodo. La estructura patrimonial se encuentra concentrada principalmente en resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, los cuales representan el 72,18% del total. Le siguen el capital social, con una participación de 16,53% (US$ 3,00 millones), la reserva legal con 10,76% (US$ 1,95 millones) y la utilidad del ejercicio con 0,53% (US$ 96,86 mil).



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Industrial Surindu S.A. presenta una estructura de propiedad altamente concentrada y vinculada íntegramente al Grupo Nestlé. El capital social asciende a US$ 3,00 millones y se encuentra distribuido entre Société des Produits Nestlé S.A. y Nestlé S.A., ambas sociedades de nacionalidad suiza y registradas bajo la modalidad de inversión extranjera directa. Société des Produits Nestlé S.A. mantiene prácticamente la totalidad del capital, mientras que Nestlé S.A. posee una participación minoritaria.

Composición Accionaria

Accionista	Capital (US$)	Participación
Société des Produits Nestlé S.A.	2.999.999,00	99,99997%
Nestlé S.A.	1,00	0,00003%
Total	**3.000.000,00**	**100,00%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Desempeño Operativo

El desempeño operativo de Industrial Surindu S.A. se encuentra determinado principalmente por la evolución de sus ingresos derivados de la fabricación y comercialización de productos alimenticios, así como por el comportamiento de los costos de producción y los gastos asociados a su operación. En este sentido, el análisis de resultados permite evaluar la capacidad de la compañía para sostener sus niveles de actividad, absorber las variaciones en costos de materias primas, servicios y otros componentes operativos, y mantener márgenes adecuados en función de su estructura productiva.

Adicionalmente, considerando la estrecha vinculación comercial y operativa que mantiene con compañías relacionadas del Grupo Nestlé, particularmente con Nestlé Ecuador S.A., la evolución de los ingresos y gastos debe analizarse en conjunto con la dinámica de las operaciones entre partes relacionadas, la eficiencia de los procesos productivos y los efectos derivados de las inversiones destinadas a modernizar y automatizar la planta.

Bajo este marco, la entidad reportó en julio de 2026 un total de US$ 37,44 millones en ingresos operacionales, reflejando un decrecimiento interanual del -5,69% (US$ 2,26 millones) debido a una menor demanda de Nestlé Ecuador asociada al proceso de regularización de inventarios en distribuidores, los cuales mantenían niveles de stock superiores a los requeridos. Este ajuste tuvo un efecto temporal sobre los volúmenes de compra de la categoría. La situación no responde a factores estructurales del negocio ni genera riesgos relevantes de devoluciones u obsolescencia para Industrial Surindu S.A. Se espera una normalización progresiva de la demanda una vez concluido el proceso de optimización de inventarios en la cadena comercial.

Estos ingresos corresponden a la venta de productos industrializados de chocolate y galletas en el curso normal de las operaciones que se reconocen cuando la Compañía ha entregado los productos al cliente, que corresponde a su relacionada Nestlé Ecuador S.A.; el cliente tiene discreción sobre los mismos y no existe ninguna obligación incumplida que puede afectar la aceptación de los productos por parte del cliente.

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. Debido a que la Compañía comercializa sus productos principalmente con su vinculada Nestlé Ecuador S.A., las ventas no están sujetas a consideraciones variables como descuentos, devoluciones o acuerdos comerciales.

En cuanto al costo de ventas, este presentó un incremento interanual de +1,99%, equivalente a US$ 685,28 mil, hasta ubicarse en US$ 35,07 millones. Este comportamiento estuvo asociado principalmente al crecimiento de los gastos por servicios legales, financieros y de control, los cuales se explican por el reconocimiento de provisiones por servicios de auditoría externa y servicios actuariales que fueron registradas al cierre de julio de 2026 y que no se encontraban provisionadas a la misma fecha de 2025. Adicionalmente, se observa un mayor nivel de servicios especializados incluidos en la cuenta Outside Services - General, correspondientes principalmente a análisis microbiológicos y fisicoquímicos asociados a procesos de control y aseguramiento de calidad. En consecuencia, el incremento responde a diferencias en la oportunidad de registro contable y a requerimientos operativos recurrentes, sin representar eventos extraordinarios ni cambios estructurales relevantes en la base anual de costos de la compañía.

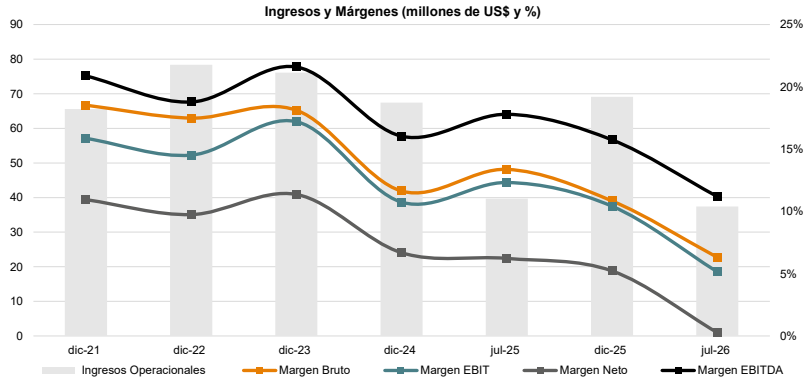
Además, se desembolsaron mayores recursos por temas de Energía y mantenimiento, que va relacionado con el crecimiento de su inventario. En consecuencia, la entidad percibió un decrecimiento significativo de su utilidad bruta en un -55,49% (US$ 2,94 millones), cerrando con un saldo de US$ 2,36 millones. Marginalmente, el crecimiento de los costos causó una desmejora de su margen bruto en un -7,06%, ubicándose en un 6,31%.

Por otra parte, los gastos operacionales crecieron interanualmente un +4,31% (US$ 18,07 mil) y alcanzaron un total de US$ 436,75 mil en julio de 2026. Este aumento fue causado principalmente en gastos de personal, depreciaciones y otros gastos. Marginalmente, estos gastos operacionales han representado en promedio un 1,57% sobre los ingresos operacionales durante los últimos cinco años; y la fecha de corte, la entidad registra un margen de 1,17%, el cual es un 0,11% más que el registrado en julio de 2025.

Por ello, deduciendo de la utilidad bruta estos rubros mencionados, la entidad registró una utilidad operacional positiva de US$ 1,92 millones, la cual reflejó un decrecimiento interanual significativo de US$ -2,96 millones (-60,61%). Marginalmente, la utilidad operativa ha mantenido una representatividad sobre los ingresos operacionales del 13,75% durante los últimos cinco años, y a la fecha de análisis alcanzó un porcentaje del 5,15%. A medida que avance el año, se espera que este margen se acerque más a su promedio histórico o la cifra con la que cerró 2025 (10,41%).

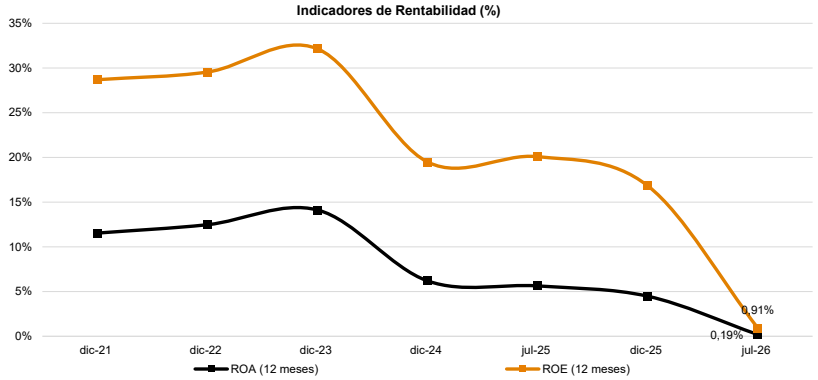
Los gastos financieros alcanzaron US$ 1,70 millones a julio de 2026, reflejando un crecimiento interanual de 19,76% (US$ 281,15 mil). Este incremento responde principalmente al nuevo modelo de independencia operativa y financiera de Industrial Surindu S.A., mediante el cual la compañía ha incrementado el uso de endeudamiento directo con entidades financieras locales para atender sus necesidades de capital de trabajo, sustituyendo progresivamente parte del fondeo previamente canalizado a través de Nestlé. Adicionalmente, el rubro incorpora gastos financieros asociados a la actualización de las provisiones por jubilación patronal y desahucio, conforme al informe actuarial, incluyendo el costo por interés derivado del valor presente de estas obligaciones laborales de largo plazo. En consecuencia, el mayor gasto financiero refleja principalmente la recomposición de las fuentes de financiamiento de la compañía, junto con componentes recurrentes asociados a beneficios definidos.

Considerando estos últimos rubros en la utilidad operativa, la entidad registró una utilidad antes de participación e impuestos positiva de US$ 222,93 mil. Los gastos por impuestos totalizaron en US$ 126 mil, por lo que la entidad cierra con una utilidad neta de US$ 96,87 mil; reflejando una desmejora interanual significativa de US$ -2,37 millones con respecto al mismo mes del año anterior.



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Este descenso significativo en la utilidad neta causó que los indicadores de rentabilidad caigan significativamente con respecto al mismo mes del año anterior, alcanzando un ROE anualizado del 0,91% y un ROA del 0,19%, rangos que se desalinean con sus promedios históricos.

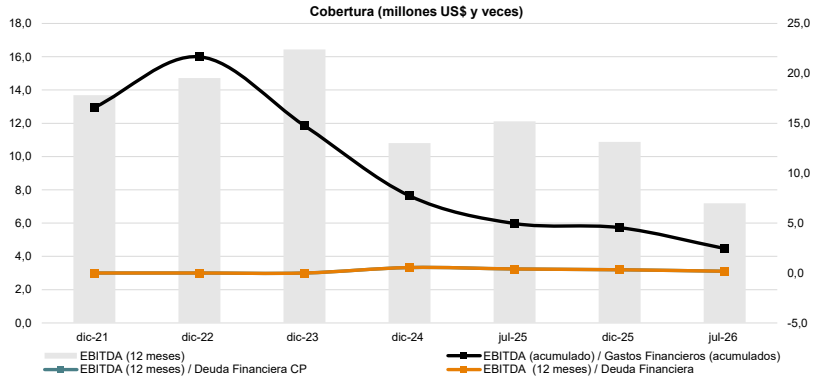


Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Cobertura con EBITDA

Históricamente los flujos EBITDA[3] anualizados han mostrado una tendencia negativa durante los últimos cinco años, con un decrecimiento promedio del -5,59%. A la fecha de corte, estos flujos registraron un decrecimiento interanual significativo de más de US$ -4,92 millones en comparación con el mismo mes del año anterior, causado por el descenso de la utilidad operativa principalmente. El margen EBITDA[4] experimentó un decrecimiento del -6,60% y se ubicó en un 11,19% a finales de julio 2026, situándose por debajo de su promedio histórico (18,61%).

Debido al descenso de los flujos EBITDA, la entidad experimentó un decrecimiento interanual de -2,51 veces sobre su capacidad para cubrir los gastos financieros, alcanzando un índice de 2,46 veces en julio de 2026. Mientras que, su capacidad para hacer frente a la deuda financiera de corto plazo disminuyó en -0,22 veces y se ubicó en 0,17 veces.

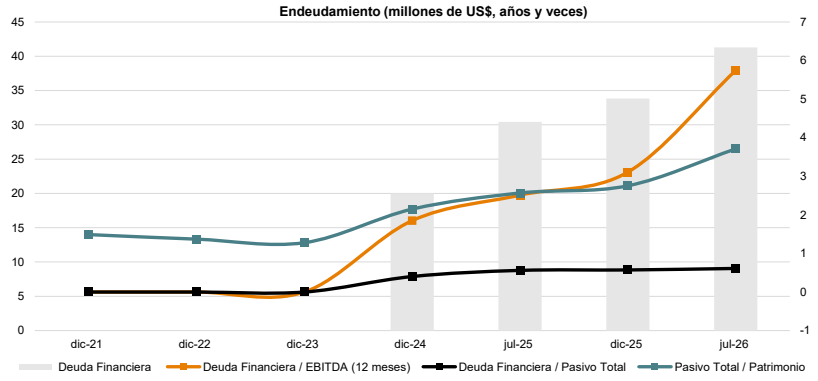


Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Endeudamiento

El emisor tiene como única fuente de financiamiento los créditos otorgados por el sistema financiero, recursos consistentes para capital de trabajo y la operatividad continua del negocio, sumando una deuda financiera total de US$ 41,28 millones, con un incremento interanual del +35,75% (US$ 10,87 millones); todo concentrado al corto plazo debido a su giro del negocio.

Debido a que sus flujos Ebitda se redujeron a nivel interanual, su capacidad para cumplir con las obligaciones financieras en menor tiempo desmejoró en comparación con julio de 2025 (+3,24 veces), situándose en un índice diferente a comparación con otros años (5,75 veces). El indicador de apalancamiento[5] creció en +1,15 veces y se posicionó en 3,71 veces, superior a su promedio histórico (1,81 veces).



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

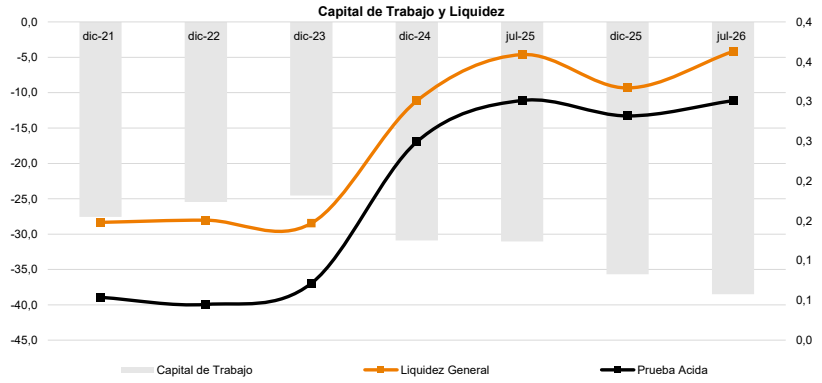
[3] (EBIT+Depreciaciones+Amortizaciones)/Nro. Mes * 12
[4] EBITDA / Ingresos
[5] Pasivo total / Patrimonio

Liquidez y Capital de Trabajo

Históricamente, Industrial Surindu S.A. ha mantenido un índice de liquidez inferior a la unidad, con un promedio de 0,21 veces durante los últimos cinco años, comportamiento asociado a la dinámica de su giro operativo y a su integración con el Grupo Nestlé. Adicionalmente, la evolución reciente de los rubros corrientes refleja el cambio en el modelo operativo de la compañía. Anteriormente, parte de las operaciones con compañías relacionadas se gestionaba mediante mecanismos de compensación o netting, permitiendo liquidar saldos de forma neta. Bajo el esquema actual de mayor independencia operativa, estos flujos se gestionan y liquidan de manera individual, generando una mayor exposición bruta de activos y pasivos corrientes y mayores requerimientos de financiamiento de capital de trabajo. A julio de 2026, los activos corrientes crecieron 26,19% interanual, frente al 24,81% de los pasivos corrientes, manteniéndose el índice de liquidez general en 0,36 veces, similar al registrado en julio de 2025.

Debido al giro de negocio en el que se encuentra la empresa, los inventarios tienden a representar un porcentaje importante del activo corriente, y debido a que son recursos con una conversión liquida más baja que las demás cuentas, se calcula el índice de liquidez acida, en el cual se evalúa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones con los recursos más líquidos que dispone. Es por ello, que a la fecha de análisis, la entidad presenta un índice de liquidez acida de 0,30 veces, mismo nivel que el registrado en el mismo mes del año anterior y superior al promedio anual de 0,14 veces.

Con respecto al capital de trabajo, este se ha mantenido en un promedio negativo de US$ -28,82 millones a lo largo de los últimos cinco años. Y a la fecha de corte, la entidad experimentó un decrecimiento interanual importante de US$ -7,45 millones en su capital de trabajo, alcanzando un saldo de US$ -38,48 millones. Esto nos indica que, la entidad se encuentra en una mayor necesidad de liquidez para gestionar sus operaciones a diferencia de otros años previos. No obstante, esto es muy común en el mercado y gracias a la trayectoria de la empresa, junto con el respaldo del grupo, puede gestionar sus recursos de manera eficiente para contar con el efectivo necesario en cada periodo.



Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El flujo de efectivo de Industrial Surindu S.A. evidencia una adecuada generación operativa durante el periodo 2021-2023, con flujos provenientes de actividades de operación entre US$ 10,69 millones y US$ 12,28 millones, los cuales permitieron cubrir las inversiones en propiedad, planta y equipo y sostener importantes distribuciones de dividendos. No obstante, a partir de 2024 se observa una reducción relevante en la generación operativa, al situarse en US$ 2,77 millones, tendencia que se acentuó en 2025, cuando el flujo de operación registró un saldo negativo de US$ 7,28 millones.

El deterioro registrado en 2025 estuvo explicado principalmente por los incrementos significativos de cuentas por cobrar a relacionadas, junto a mayores desembolsos por cuentas por pagar a compañías relacionadas, lo que produjo una menor percepción de efectivo para la entidad pese a que mantuvo una utilidad antes de participación e impuestos de US$ 4,81 millones y ajustes no monetarios por US$ 6,42 millones. En este sentido, se evidencia una menor conversión de los resultados contables en efectivo, constituyendo el comportamiento del capital de trabajo un factor relevante de seguimiento para la liquidez de la compañía.

Paralelamente, Surindu incrementó sus desembolsos de inversión durante los dos últimos ejercicios. El flujo destinado a propiedad, planta y equipo pasó de US$ 3,33 millones en 2023 a US$ 6,01 millones en 2024 y US$ 7,65 millones en 2025, en línea con el proceso de modernización y ampliación de su capacidad productiva. Como resultado, mientras entre 2021 y 2023 el flujo operativo permitía cubrir holgadamente las inversiones, en 2024 y 2025 el flujo libre de caja se tornó deficitario, alcanzando aproximadamente US$ -3,24 millones y US$ -14,93 millones, respectivamente.

Ante las mayores necesidades de recursos, las actividades de financiamiento adquirieron mayor relevancia. En 2024 la compañía recibió préstamos por US$ 20,00 millones, generando un flujo neto de financiamiento positivo de US$ 11,14 millones; mientras que en 2025 recibió US$ 50,00 millones y amortizó US$ 37,00 millones, registrando un flujo neto positivo de US$ 8,29 millones. Adicionalmente, la compañía mantuvo distribuciones de dividendos durante todo el periodo analizado, aunque estas disminuyeron a US$ 4,50 millones en 2025 desde US$ 8,64 millones en 2024.

En consecuencia, el saldo de efectivo disminuyó de US$ 8,44 millones en diciembre de 2024 a US$ 1,80 millones al cierre de 2025, luego de registrar un flujo neto del periodo negativo de US$ 6,64 millones. Para julio de 2026, la entidad registra un saldo de efectivo de US$ 967,69 mil, con un decrecimiento interanual del -76,79% (US$ 3,20 millones).

El ciclo de conversión de efectivo, que históricamente se mantuvo en terreno negativo —entre -23 y -39 días durante 2021-2024—, se redujo a -15 días al cierre de 2025 y pasó a 3 días positivos a julio de 2026. Si bien el nivel continúa siendo acotado, el cambio refleja que la compañía dejó de financiar completamente su ciclo operativo mediante las condiciones de pago a proveedores, requiriendo actualmente recursos adicionales para cubrir el periodo comprendido entre la salida de efectivo asociada a la operación y su posterior recuperación. Esta evolución guarda relación con las mayores necesidades de capital de trabajo observadas en el flujo de efectivo.

En cuanto al servicio de la deuda, a partir de 2024 se evidencia un cambio relevante en la estructura financiera de Surindu. Las obligaciones financieras de corto plazo pasaron de niveles prácticamente inexistentes hasta 2023 a US$ 20,01 millones en 2024, US$ 33,82 millones al cierre de 2025 y US$ 41,29 millones a julio de 2026. Paralelamente, los gastos financieros aumentaron desde US$ 1,11 millones en 2023 hasta US$ 2,39 millones en 2025, manteniéndose en US$ 1,70 millones a julio de 2026, evidenciando el mayor costo asociado al incremento del endeudamiento.

La mayor carga financiera coincide además con una disminución importante de los recursos líquidos. El efectivo, que ascendió a US$ 8,44 millones al cierre de 2024, disminuyó a US$ 1,80 millones en diciembre de 2025 y a US$ 0,97 millones a julio de 2026. Consecuentemente, el servicio neto de la deuda se incrementó hasta US$ 29,63 millones en 2025 y US$ 38,62 millones a julio de 2026, mientras que el indicador de cobertura se mantiene en niveles ajustados, reflejando una menor holgura de liquidez frente a los compromisos financieros de corto plazo.

En base a lo anterior, ser observa que Surindu presenta una mayor presión sobre su ciclo de caja y perfil de vencimientos, explicada por el incremento de las cuentas por cobrar a relacionadas, mayores niveles de inventarios y un crecimiento significativo del endeudamiento financiero de corto plazo. Aunque la extensión de los plazos de pago a proveedores ha mitigado parcialmente estas necesidades, la reducción del efectivo disponible y el incremento del servicio de deuda constituyen factores relevantes de seguimiento, particularmente considerando las inversiones recientes y la menor generación operativa observada en 2025.

Instrumento calificado

Primer Programa de Emisión de Papel Comercial

La Junta General de Accionistas de Industrial Surindu S.A., en reunión celebrada el 04 de agosto de 2026 aprobó el Primer Programa de Emisión de Papel Comercial u Obligaciones de Corto Plazo por un monto de hasta US$ 30.000.000,00.

Características del Instrumento						
Emisor	Industrial Surindu S.A.					
Monto del Programa	US$ 30'000.000,00					
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.					
Características Generales	**Clase**	**Monto a Emitir**	**Plazo Programa**	**Plazo Obligaciones**	**Tasa**	**Pago de capital**
	A	US$ 30'000.000,00	720 días	359 días	0,00%	Para la fecha de vencimiento
Monto por clase	El monto será definido según la demanda de mercado y la efectiva colocación del instrumento.					
Valor Nominal de cada Título	Los títulos serán desmaterializados y se negociarán en valor nominal de US$ 1,00.					
Contrato de Underwriting	El presente instrumento no contempla contrato de Underwriting.					
Rescates Anticipados	Si se podrán efectuar rescates anticipados según los procedimientos establecidos en el contrato.					
Sistema de Colocación	La colocación de los valores se realizará a través del mercado bursátil.					
Estructurador Financiero y legal	Mercapital Casa de Valores S. A.					
Agente Colocador	Mercapital Casa de Valores S. A.					
Agente Pagador	Depósito Centralizado de compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S. A.					
Representante de Obligacionistas	Avalconsulting Cía. Ltda.					
Destino de los recursos	Los recursos obtenidos de la presente emisión serán utilizados en un 60% aproximado para sustitución de pasivos bancarios y en un 40% aproximado para capital de trabajo, específicamente, para actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza. Se deja expresa constancia que bajo ningún concepto, los recursos capados a través del presente Programa, serán utilizados para pagar a proveedores vinculados al EMISOR.					
Garantía General	Los valores que se emitan contarán con garantía general del Emisor, conforme lo dispone la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.					
Resguardos de ley	1) Los activos reales sobre los pasivos exigibles 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 de papel comercial, la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1.25.					
Límite de Endeudamiento	El EMISOR se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero sobre Activo menor o igual a 0,70 veces. Para efectos del control y seguimiento del límite de endeudamiento, se deberá tomar en cuenta que, "Pasivo Financiero" es el total de pasivos que devengan costo financiero incluyendo: obligaciones de corto y largo plazo, valores emitidos producto de procesos de titularización de flujos, préstamos bancarios, sobregiros, derivados emitidos y obligaciones de contratos de indemnización.					

Fuente: Circular de oferta pública / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El presente programa se encuentra en proceso de aprobación por parte del ente de control por lo que en futuras revisiones se evaluará la colocación de los valores y su aceptabilidad en el mercado.

Destino de los recursos

Los recursos obtenidos de la presente emisión serán utilizados en un 60% aproximado para sustitución de pasivos bancarios y en un 40% aproximado para capital de trabajo, específicamente, para actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza. Se deja expresa constancia que bajo ningún concepto, los recursos capados a través del presente Programa, serán utilizados para pagar a proveedores vinculados al EMISOR.

Provisiones de recursos

Para asegurar la disponibilidad de los recursos en las fechas de pago que se establezcan conforme la demanda del instrumento, el Emisor incluirá en su flujo de caja la provisión de fondos para cada dividendo, en concordancia con la planificación de pagos y los vencimientos del instrumento.

Resguardos de Ley y Cumplimiento

Para la presente Emisión de Obligaciones, el Emisor se compromete a cumplir los resguardos previstos en el artículo once (11), sección I, Capitulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II del Mercado de Valores) emitida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera:

1) Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.

La definición de "Activos depurados" es el 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.

A la fecha de corte, se cumple el resguardo ya que el indicador supera la unidad al posicionarse en 1,10 veces.

2) Así mismo la Junta General resuelve no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

A la fecha corte, no se han repartido dividendos mientras existan obligaciones en mora con lo cual se cumple el resguardo.

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.

A la fecha de corte, los activos depurados totalizan en US$ 85,55 millones y al no existir obligaciones en circulación, el indicador es de cero.

Limitaciones de Endeudamiento

El EMISOR se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero sobre Activo menor o igual a 0,70 veces.

Garantía General de la emisión

PCR ha recibido por parte del emisor el valor de los activos libres de gravamen al corte de 31 de julio de 2026, donde el monto máximo a emitirse alcanza los US$ 66,30 millones, por lo que la emisión se encuentra dentro del rango permitido por la ley.

Monto Máximo de Emisión (miles US$)

Detalle	Monto
Activo Total	85.558,95
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	2.237,55
(-) Activos gravados	0,00
(-) Activos en litigio	442,89
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	0,00
(-) Derechos fiduciarios que garanticen obligaciones propias o de terceros	0,00
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación y derechos fiduciarios compuestos de bienes gravados	0,00
(-) Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores	0,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	0,00
(-) Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o mercados regulados y estén vinculados con el emisor	0,00
Total activos menos deducciones	**82.878,51**
80 % Activos menos deducciones	**66.302,81**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

El 05 de noviembre de 2024 INDUSTRIAL SURINDU S.A. suscribió un contrato de Fianza Mercantil Solidaria, por el cual se convierte en FIADOR SOLIDARIO de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., a favor de la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. (Representante de Obligacionistas), por un monto de US$ 55.000.000,00, con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. pudiendo estar estructurados a través de un proceso o varios, de papel comercial.

En tal sentido, cabe señalar que la Fianza Mercantil Solidaria en mención, se encuentra garantizando el octavo programa de emisión de obligaciones de corto plazo o papel comercial de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. por un monto de hasta US$ 20.000.000, emisión que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante RESOLUCIÓN No. SCVS-IRCVSQ-DRMV-2024-00016487 de 12 de diciembre de 2024.

Nestlé Ecuador S.A. ha mantenido un cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras, sin que hasta la fecha haya sido necesaria la ejecución de esta garantía. Adicionalmente, el octavo programa de papel comercial mantiene una calificación de "AAA" otorgada por la Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., con corte al 26 de mayo de 2026, lo que constituye un elemento favorable dentro del análisis de la exposición contingente asumida por Industrial Surindu S.A.

En este contexto, la fianza constituye una obligación contingente para Surindu; no obstante, su exposición debe analizarse juntamente con el historial de cumplimiento de Nestlé Ecuador S.A., la calificación vigente del programa garantizado y la ausencia de ejecuciones de la garantía a la fecha.

Riesgo Legal

De acuerdo con la información proporcionada, Industrial Surindu S.A. mantiene mecanismos de cumplimiento y gestión de riesgos alineados con las políticas corporativas del Grupo Nestlé, con participación del área de Legal & Compliance y procesos periódicos de revisión y seguimiento de contingencias legales.

El saldo de activos en litigio reportado a la fecha de corte asciende a US$ 442,89 mil y corresponde a procesos de naturaleza laboral. Uno de estos procesos se encuentra concluido y no genera exposición pendiente para la compañía, mientras que la exposición vigente se concentra en un proceso que continúa en trámite ante las instancias competentes y que, de acuerdo con la evaluación de los asesores legales, mantiene una probabilidad de pérdida posible.

Conforme a dicha evaluación, no se ha constituido una provisión contable. La compañía mantiene seguimiento permanente del proceso y, a la fecha de corte, no se ha materializado un impacto financiero derivado de esta contingencia, por lo que su evolución continuará siendo monitoreada como parte de la gestión ordinaria de riesgos legales de Industrial Surindu S.A.

Adicionalmente, a la fecha de análisis, la compañía ha mantenido un cumplimiento oportuno de sus obligaciones financieras, tributarias y laborales, incluyendo sus compromisos con el Servicio de Rentas Internas (SRI) y el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS).

Monto máximo de valores en circulación

La Calificadora ha revisado que, a la fecha de corte, los valores que emitirá el Emisor en el mercado de valores se encuentran bajo el 200% de su patrimonio, según lo estipulado en la normativa. Además, el Emisor no es aceptante de facturas comerciales.

Monto Máximo de Valores en Circulación (miles US$)

Detalle	Valor
Patrimonio	18.151,85
200% Patrimonio	36.303,70
Monto no redimido de obligaciones en circulación	0,00
Monto en circulación como aceptante de facturas comerciales	0,00
Monto por emitirse	30.000,00
Total Valores en Circulación y por Emitirse	**30.000,00**
Total Valores en Circulación y por Emitirse / Patrimonio (debe ser menor al 200%)	**165,27%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Para el emisor, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago segunda, mismo que está respaldado por la garantía general en 9,45 veces, como se describe a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General

Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	8.766,88	0,00	41.288,57	13.350,36
Pasivo Acumulado	8.766,88	8.766,88	50.055,45	63.405,81
Fondos Líquidos (Caja y Bancos)		967,69		
Activos Libres		82.878,51		
Cobertura Fondos Líquidos	0,11	0,11	0,02	0,02
Cobertura con Activos Libres	9,45	9,45	1,66	1,31

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Relación con Empresas Vinculadas

A la fecha de corte, la entidad presenta un saldo en cuentas por cobrar relacionadas de corto plazo de US$ 7,50 millones, lo que significa una representación del 8,77% sobre el activo total; por lo que su representatividad es baja. En caso de incumplimiento por parte de alguna de estas empresas, ya sea debido a factores externos, como impactos macroeconómicos, o a incidencias internas, no se espera un impacto negativo en los flujos de la compañía. Cabe destacar que, el Emisor mantiene un monitoreo constante sobre estas obligaciones, lo que contribuye a una gestión oportuna del riesgo de crédito y a la implementación de medidas de mitigación si fuera necesario.

Dentro de este rubro, los principales clientes que encontramos son Nestlé Ecuador S.A. y Nestlé Chile S.A. Las cuentas por cobrar a Nestlé Ecuador S.A. son a corto plazo y el 9,20% se encuentra vencida entre 30 hasta 60 días, pero no se determina Cartera Castigada al ser venta IG.

Cuentas por cobrar a empresas relacionadas (en miles de US$)

Razón Social	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25	dic-25	jul-26	Var $	Var %
Nestlé Ecuador S.A.	-	-	-	-	6.030,08	5.095,26	6.287,11	+257,03	+4,3%
Nestle Chile S.A.	2,13	482,41	1.116,46	690,66	1.051,49	1.185,68	1.060,93	+9,45	+0,9%
Nestle Dominicana S.A.	-	-	-	-	-	-	83,26	+83,26	-
Nestle De Colombia S.A.	-	-	-	-	-	-	58,79	+58,79	-
Terrafertil S.A.	-	-	-	-	-	-	12,50	+12,50	-
Nestlé Brasil Ltda.	-	0,81	-	-	-	-	-	-	-
Nestlé Perú Ltda.	-	0,37	-	-	-	-	-	-	-
Nestlé USA, Inc.	-	-	1,66	-	-	-	-	-	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	-	-	-	4,91	-	-	-	-	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	-	-	-	-	-	12,83	-	-	-
Nestle Argentina S.A.	1.233,88	2,13	2,13	2,13	2,13	2,13	2,13	-	-
Total	**1.236,00**	**485,71**	**1.120,25**	**697,69**	**7.083,69**	**6.295,89**	**7.504,72**	**+421,03**	**+5,9%**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Tomando en cuenta la volatilidad de las ventas y el crecimiento de la cartera, se evidenció un aumento de 5 días aproximadamente en el indicador de periodo de cobranza a relacionadas, alcanzando un periodo aproximado de 43 días promedio para el cierre de julio 2026.

Activos que respaldan la Emisión

Los activos que respaldan la presente emisión son propiedad planta y equipo, todos estos libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- **Riesgo causado por catástrofes naturales o incendios:** Tanto los activos fijos como los inventarios pueden verse afectados, total o parcialmente, aspecto que podría generar pérdidas a la Empresa y a los activos que respaldan la emisión en análisis, este riesgo se mitiga con las pólizas de seguro que mantiene la empresa sobre sus activos.
- **Liquidación de activos:** Los activos que respaldan la emisión, tanto cuentas por cobrar como Propiedad, Planta y Equipo, presentan la capacidad para ser liquidados en caso de requerirse, además dependen del funcionamiento normal de la empresa y de su capacidad para gestionar la recuperación y cobranza de manera efectiva.

Si bien el valor en libros de las cuentas mencionadas refleja un nivel de cobertura superior a la unidad respecto al total de la emisión, el emisor ha asignado una porción inicial de estas para mantener una cobertura equivalente a 1,00 vez. Por otro lado, aunque esta proporción resulta suficiente para respaldar sus obligaciones en el Mercado de Valores, existen diversos factores de riesgo que podrían comprometer la capacidad real de liquidación de dichos activos. Por consiguiente, el valor registrado en los estados financieros no garantiza necesariamente su realización efectiva o liquidez inmediata en caso de contingencia.

Activos que Respaldan la Emisión (miles US$ y veces)

Indicador	Valor en libros	Valor inicial de Respaldo	Monto total autorizado de la Emisión	Cobertura
Propiedad, planta y equipo	61.125,83	30.000,00	**30.000,00**	**1,00**
Total	**61.125,83**	**30.000,00**		

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Proyecciones de la Emisión

Estado de Resultados

De acuerdo con las proyecciones de Industrial Surindu S.A., para 2026 se prevé una contracción de los ingresos de 6,77%, hasta US$ 64,42 millones, frente a US$ 69,10 millones registrados en 2025. No obstante, el escenario base contempla una mejora en la estructura de costos, con el costo de ventas reduciéndose de 89,16% a 87,18% de los ingresos, lo que permitiría ampliar el margen bruto de 10,84% a 12,82%. Para 2027 se proyecta una recuperación de las ventas de 5,29%, hasta US$ 67,83 millones, acompañada de una nueva mejora del margen bruto hasta 14,33%; mientras que en 2028 los ingresos crecerían 2,00%, hasta US$ 69,19 millones, manteniendo un margen bruto de 14,14%. En este sentido, la recuperación proyectada de la rentabilidad se encuentra sustentada principalmente en una mayor eficiencia del costo de producción, aspecto relevante considerando las inversiones recientes en automatización y capacidad productiva.

A nivel operativo, el EBITDA alcanzaría US$ 10,91 millones en 2026, inferior en 9,60% al registrado en 2025, con un margen de 16,94%. Posteriormente, se proyecta una recuperación hasta US$ 12,83 millones en 2027 y US$ 13,05 millones en 2028, con márgenes cercanos a 19,00%. Esta evolución evidencia que, pese a la contracción inicial de las ventas, el modelo contempla una recuperación progresiva de la capacidad de generación operativa, sustentada en mayores márgenes de producción.

En cuanto al efecto de la nueva estructura de financiamiento, el modelo incorpora el Programa de Papel Comercial por US$ 30,00 millones, cuyo saldo se mantiene desde el tercer trimestre de 2026 hasta el tercer trimestre de 2028. Los intereses asociados al programa ascenderían aproximadamente a US$ 1,05 millones en 2026, US$ 2,10 millones en 2027 y US$ 1,58 millones en 2028. Como consecuencia, los gastos financieros totales se ubicarían en US$ 3,22 millones, US$ 3,00 millones y US$ 3,15 millones, respectivamente.

Pese a esta carga financiera, la generación operativa proyectada presenta una cobertura razonable de los intereses, con una relación EBITDA/gastos financieros de 3,39 veces en 2026, 4,28 veces en 2027 y 4,15 veces en 2028. A nivel de resultado operacional, la cobertura se mantendría alrededor de 2,46 veces, 3,12 veces y 2,99 veces, respectivamente. Por tanto, bajo las premisas planteadas, la operación presentaría capacidad para absorber el costo financiero asociado tanto al Papel Comercial como al resto del endeudamiento.

Finalmente, la utilidad neta se reduciría 8,05% en 2026, hasta US$ 3,31 millones, con un margen de 5,14%; posteriormente aumentaría a US$ 4,56 millones en 2027 y US$ 4,69 millones en 2028, elevando el margen neto hasta aproximadamente 6,8%. De esta manera, el escenario proyectado contempla una recuperación gradual de los resultados y una capacidad operativa suficiente para atender los intereses derivados de la emisión. No obstante, al tratarse de Papel Comercial, el principal factor de atención no se concentra únicamente en el pago de intereses, sino en la capacidad de la compañía para cancelar o refinanciar los US$ 30,00 millones de principal al vencimiento. En efecto, el modelo prevé la salida del Papel Comercial hacia finales de 2028 juntamente con un incremento del financiamiento bancario, lo que evidencia que el escenario base incorpora una dependencia de refinanciamiento y hace relevante monitorear la generación de flujo y el acceso futuro a fuentes de financiamiento.

Estado de Pérdidas y Ganancias (en miles de US$)

Detalle	NIIF	NIIF	Interno	NIIF	Interno	Proyección		
	2023	2024	jul-25	2025	jul-26	2026	2027	2028
Total Ventas	**76.135**	**67.434**	**39.702**	**69.101**	**37.441**	**64.421**	**67.829**	**69.186**
Crecimiento		-11,4%		2,5%	-5,7%	-6,8%	5,3%	2,0%
Costo de Ventas	**62.342**	**59.591**	**34.392**	**61.612**	**35.078**	**56.163**	**58.107**	**59.401**
% de Ventas	81,9%	88,4%	86,6%	89,2%	93,7%	87,2%	85,7%	85,9%
Utilidad Bruta	**13.794**	**7.843**	**5.310**	**7.489**	**2.363**	**8.257**	**9.722**	**9.785**
Margen Bruto	18,1%	11,6%	13,4%	10,8%	6,3%	12,8%	14,3%	14,1%
Gastos de Administración	**694**	**602**	**419**	**293**	**437**	**361**	**371**	**379**
% de Ventas	0,9%	0,9%	1,1%	0,4%	1,2%	0,6%	0,5%	0,5%
Utilidad Operacional	**13.100**	**7.241**	**4.891**	**7.196**	**1.927**	**7.897**	**9.351**	**9.405**

Estado de Pérdidas y Ganancias (en miles de US$)								
Detalle	NIIF	NIIF	Interno	NIIF	Interno	Proyección		
	2023	2024	jul-25	2025	jul-26	2026	2027	2028
Margen Operacional	17,2%	10,7%	12,3%	10,4%	5,1%	12,3%	13,8%	13,6%
Gastos Financieros (Neto)	1.114	1.397	1.423	2.391	1.704	3.215	3.000	3.148
Utilidad Antes de Impuestos	**11.986**	**5.844**	**3.469**	**4.806**	**223**	**4.682**	**6.351**	**6.258**
Margen Antes de Impuestos	15,7%	8,7%	8,7%	7,0%	0,6%	7,3%	9,4%	9,0%
Part. Trabajadores	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto a la Renta	3.342	1.344	1.000	1.204	126	1.370	1.790	1.564
Ganancias actuariales	0	0	0	0	0	0		
Utilidad Neta	**8.644**	**4.500**	**2.468**	**3.601**	**97**	**3.311**	**4.561**	**4.693**
Margen Neto	11,4%	6,7%	6,2%	5,2%	0,3%	5,1%	6,7%	6,8%

Fuente: Mercapital Casa de Valores S. A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Flujo de Efectivo

Las proyecciones de Industrial Surindu S.A. contemplan una recuperación progresiva de la generación operativa de efectivo durante el periodo 2026-2028. Para 2026, el flujo neto proveniente de actividades operativas se ubicaría en aproximadamente US$ 1,26 millones, mostrando una mejora frente al flujo negativo registrado en 2025. Posteriormente, la generación operativa aumentaría a US$ 8,49 millones en 2027 y se mantendría en un nivel favorable de US$ 7,65 millones en 2028, reflejando una mayor capacidad de conversión de los resultados operativos en efectivo.

En cuanto a las actividades de inversión, se proyectan desembolsos por propiedad, planta y equipo de aproximadamente US$ 893 mil en 2026, los cuales se incrementarían significativamente a US$ 6,19 millones en 2027, para posteriormente reducirse a US$ 1,85 millones en 2028. Bajo estas premisas, el flujo generado después de inversiones, pero antes de actividades de financiamiento, se mantendría positivo en los tres ejercicios, alcanzando aproximadamente US$ 365 mil, US$ 2,30 millones y US$ 5,80 millones, respectivamente.

La estructura de financiamiento presenta un cambio importante con la incorporación del I Programa de Papel Comercial por US$ 30,00 millones, cuya colocación se encuentra prevista para el tercer trimestre de 2026. En dicho trimestre, la emisión coincide con una reducción de aproximadamente US$ 29,39 millones en obligaciones financieras de corto plazo, y el pago de dividendos por US$ 3,60 millones que se realizara en el primer trimestre de 2026. En consecuencia, el programa no representaría únicamente una incorporación adicional de liquidez, sino que el escenario proyectado evidencia principalmente una recomposición de las fuentes de financiamiento de corto plazo, sustituyendo una parte relevante del endeudamiento financiero existente.

Para 2027, la compañía no contempla nuevas colocaciones de Papel Comercial y mantiene una generación operativa suficiente para cubrir las inversiones previstas; sin embargo, los pagos de dividendos y demás movimientos de financiamiento limitarían la acumulación adicional de efectivo. Como resultado, el flujo libre después de financiamiento se mantendría prácticamente equilibrado y el saldo de caja cerraría alrededor de US$ 4,80 millones.

El principal factor de atención se concentra en 2028, periodo en el que el modelo contempla la cancelación de los US$ 30,00 millones correspondientes al Papel Comercial. Si bien para dicho año Surindu proyecta un flujo operativo neto de US$ 7,65 millones y un flujo después de inversiones de aproximadamente US$ 5,80 millones, estos recursos no serían suficientes por sí solos para cubrir el vencimiento del programa. En efecto, el modelo incorpora simultáneamente un incremento neto de aproximadamente US$ 28,80 millones en obligaciones financieras de corto plazo, equivalente a cerca del 96% del principal del Papel Comercial, lo que permite mantener un saldo final de efectivo cercano a US$ 4,85 millones.

En este sentido, la capacidad de pago de los intereses del programa se encuentra respaldada por la generación operativa proyectada; no obstante, la cancelación del principal presenta una dependencia relevante de nuevas fuentes de financiamiento. Por tanto, el acceso de Surindu al crédito bancario y/o al mercado de valores, así como su capacidad de refinanciamiento al vencimiento, constituye uno de los principales factores de seguimiento para el perfil de riesgo de la emisión. La recuperación esperada del flujo operativo y la reducción del CAPEX hacia 2028 actúan como elementos favorables, aunque no eliminan el riesgo asociado a la concentración del vencimiento del Papel Comercial.

Flujo de efectivo proyectado (en miles de US$)			
Detalle	dic-26	dic-27	dic-28
Utilidad antes del impuesto a la renta	**4.682**	**6.351**	**6.258**
Depreciación	2.079	2.293	2.471
Baja de propiedad, planta y equipo	0	0	0
Gasto por intereses	3.215	3.000	3.148
Jubilación patronal y desahucio	938	1.189	1.175
Efectivo antes de variaciones de capital de trabajo	**10.915**	**12.834**	**13.052**
USOS (-) y FUENTES (+)			
Cuentas por cobrar clientes	0	0	0
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1.560	-1.174	-118
Otras cuentas por cobrar corrientes y no corrientes	4	-3	0
Otros activos y gastos pagados por anticipado	4	1	0
Inventarios	-695	317	-49
Impuestos por cobrar	-2.849	2.279	0
Aumento o disminución en cuentas del Activo	**-1.976**	**1.420**	**-167**
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-624	159	214
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-2.001	737	102

Flujo de efectivo proyectado (en miles de US$)			
Detalle	dic-26	dic-27	dic-28
Beneficios a empleados (pago de jubilación y desahucio)	-742	-1.831	-1.032
Provisiones	295	-167	0
Impuestos por pagar	-131	0	0
Efectivo generado antes de intereses e impuestos	5.734	13.151	12.169
Intereses pagados	-3.215	-3.000	-3.148
Impuesto a la renta pagado	-1.261	-1.670	-1.376
Otros impuestos fiscales pagados	0	0	0
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	**-3.204**	**-1.102**	**-715**
Flujo neto utilizado por actividades de operación	**1.258**	**8.480**	**7.645**
Adiciones de propiedad, planta, equipos y activos por derecho de uso	-893	-6.188	-1.850
Flujo neto originado por actividades de inversión	**-893**	**-6.188**	**-1.850**
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-27.206	3.082	28.807
Otros Programas de Papel Comercial	0	0	0
Porción corriente Emisión de Obligaciones	0	0	0
Tot. Obligaciones Financieras de Corto plazo	**-27.206**	**3.082**	**28.807**
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0
Emisiones de Obligaciones	0	0	0
Tot. Obligaciones Financieras de Largo plazo	**0**	**0**	**0**
I Programa de Papel Comercial	30.000	0	-30.000
Pagos de arrendamiento	19	-63	0
Movimientos Financieros	2.812	3.019	-1.193
Aportes Patrimoniales (Capitalizaciones)	0	0	0
Cambios en reservas y otros resultados integrales	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	3.482	-2.058	0
Dividendos pagados	-3.601	-3.311	-4.561
Movimientos Patrimoniales	-119	-5.369	-4.561
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**2.693**	**-2.350**	**-5.754**
Movimiento Neto de Caja	**3.058**	**-58**	**41**
Caja Inicial	1.803	4.861	4.802
Caja Final Calculada	**4.861**	**4.802**	**4.843**

Fuente: Mercapital Casa de Valores S. A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Presencia Bursátil

Situación del Mercado de Valores

El mercado de valores en Ecuador ha mostrado un crecimiento sostenido desde su inicio formal en la década de 1970, consolidándose como un componente relevante para el financiamiento de la actividad productiva del país. Si bien mantiene un tamaño reducido frente a otros mercados regionales, la evolución reciente evidencia una mayor utilización de instrumentos bursátiles por parte de emisores e inversionistas. En 2025, el volumen negociado a nivel nacional alcanzó US$ 18.223,9 millones, mientras que, al corte de junio de 2026, el valor efectivo acumulado ascendió a US$ 10.216,0 millones, equivalente a aproximadamente el 7,6% del PIB estimado para el año. Este resultado confirma un inicio de año dinámico para el mercado bursátil ecuatoriano y mantiene la tendencia positiva observada en los últimos ejercicios.

A pesar de los avances registrados, el mercado bursátil ecuatoriano aún enfrenta limitaciones estructurales y coyunturales asociadas con la profundidad del mercado secundario, la baja participación de instrumentos de renta variable y la concentración de las negociaciones en instrumentos de renta fija. A su vez, la percepción de riesgo país, las necesidades de financiamiento público y las condiciones de liquidez de la economía inciden en las decisiones de inversión, especialmente en el apetito por plazos más largos y por instrumentos de capital.

El mercado de valores es un sistema donde se realizan operaciones de inversión destinadas a financiar actividades que generan rentabilidad. Esto se lleva a cabo mediante la emisión y negociación de valores, tanto a corto como a largo plazo, y a través de operaciones directas en las bolsas de valores. Entre sus principales ventajas se encuentran la organización, eficiencia y transparencia de las transacciones, así como una intermediación competitiva que canaliza el ahorro hacia la inversión y permite generar recursos para financiamiento de mediano y largo plazo.

Para diciembre de 2022, el monto negociado se ubicó en US$ 13.451,6 millones, equivalente a cerca del 12% del PIB y con una contracción anual frente al año previo. En 2023, el monto negociado totalizó US$ 13.313,1 millones, equivalente al 11% del PIB. Posteriormente, en 2024 el valor efectivo negociado aumentó a US$ 15.752,2 millones, mientras que en 2025 alcanzó US$ 18.223,9 millones, equivalente al 14% del PIB, consolidándose como el monto anual más alto de la serie reciente. Al corte de junio de 2026, el monto acumulado ascendió a US$ 10.216,0 millones, considerando únicamente las negociaciones registradas durante el primer semestre del año.

Durante junio de 2026, las negociaciones mensuales alcanzaron US$ 1.484,0 millones a nivel nacional. De este monto, la Bolsa de Valores de Quito concentró el 63,1%, equivalente a US$ 935,8 millones, mientras que la Bolsa de Valores de Guayaquil representó el 36,9%, con US$ 548,2 millones. En el mes se registraron 4.234 transacciones, de las cuales 2.551 correspondieron a Quito y 1.683 a Guayaquil. Asimismo, la renta fija concentró el 97,9% del valor mensual negociado, mientras que la renta variable representó el 2,1%.

Las negociaciones acumuladas del mercado de valores ecuatoriano registraron un volumen de US$ 10.216,0 millones a junio de 2026. Del total negociado, el sector público concentró el 59,70% de las operaciones, equivalente a US$ 6.098,8 millones, mientras que el sector privado representó el 40,30%, con un monto aproximado de US$ 4.117,2 millones. Esta composición evidencia una participación relevante del Estado como demandante de financiamiento en el mercado de capitales local, aunque el segmento privado continúa aportando una proporción significativa del volumen bursátil.

En términos de estructura del mercado, el mercado primario continuó concentrando la mayor parte de las transacciones, con US$ 7.561,8 millones negociados, equivalentes al 74,02% del total, mientras que el mercado secundario alcanzó US$ 2.654,2 millones, representando el 25,98%. Esta composición refleja que la actividad bursátil sigue vinculada principalmente a la colocación inicial de instrumentos financieros, por lo que la profundización de la negociación secundaria continúa siendo un elemento relevante para mejorar la liquidez y la formación de precios del mercado.

Por tipo de instrumento, la renta fija mantiene un claro predominio dentro del mercado, con US$ 10.111,7 millones negociados, lo que representa aproximadamente el 98,98% del total acumulado a junio de 2026. En contraste, la renta variable alcanzó US$ 104,4 millones, equivalentes al 1,02% del volumen negociado. Este comportamiento reafirma el perfil conservador del mercado de valores ecuatoriano, caracterizado por una fuerte preferencia por instrumentos de deuda frente a mecanismos de financiamiento mediante capital accionario.

Por tipo de títulos, a junio de 2026 los instrumentos de mayor negociación fueron principalmente valores de renta fija utilizados para financiamiento público, cobertura de liquidez y rotación de cartera. Entre los títulos de mayor volumen destacaron:

- Bonos del Estado
- Certificados de inversión
- Notas del Tesoro
- Certificados de depósito
- Notas de crédito

En términos acumulados, los bonos del Estado registraron US$ 2.262,6 millones negociados; los certificados de inversión, US$ 2.075,3 millones; las notas del Tesoro, US$ 1.826,9 millones; los certificados de depósito, US$ 1.731,5 millones; y los certificados de tesorería, US$ 153,1 millones. En conjunto, estos instrumentos concentraron US$ 8.049,4 millones, equivalente a una parte significativa del valor efectivo negociado durante el primer semestre de 2026.

Este patrón de negociación confirma una preferencia por instrumentos de renta fija que ofrecen rendimientos estables y menor volatilidad frente a alternativas de renta variable de mayor riesgo. En particular, los bonos del Estado, certificados de inversión, notas del Tesoro y certificados de depósito concentraron la mayor proporción del volumen negociado en renta fija durante el período enero-junio de 2026. Este comportamiento refleja una estructura de mercado orientada a instrumentos de deuda, con alta sensibilidad a las condiciones de liquidez, plazo, rendimiento y percepción de riesgo crediticio.

A nivel sectorial, durante junio de 2026 las mayores negociaciones se concentraron en actividades de servicios financieros, con US$ 662,6 millones, seguidas por administración pública, defensa y planes de seguridad social obligatoria, con US$ 570,8 millones. En menor proporción se ubicaron comercio al por mayor y al por menor, con US$ 138,0 millones; fabricación de productos de plástico, con US$ 26,4 millones; y fabricación de productos derivados del metal, excepto maquinaria y equipo, con US$ 14,0 millones. Esta distribución es consistente con la alta concentración del mercado en instrumentos financieros y valores emitidos por entidades públicas.

El análisis por calificación de riesgo muestra que los papeles con mejor nota crediticia concentran los mayores volúmenes negociados. En el caso de papel comercial, los instrumentos con calificación AAA registraron US$ 277,2 millones negociados, con una TEA promedio ponderada de 5,03%; los instrumentos AAA- alcanzaron US$ 130,7 millones, con una TEA de 8,12%; y los instrumentos AA+ sumaron US$ 81,7 millones, con una TEA de 7,99%. En calificaciones inferiores, como AA y AA-, los montos fueron menores, pero las tasas promedio fueron más elevadas, ubicándose en 8,86% y 10,66%, respectivamente. Esto evidencia que el mercado continúa diferenciando el rendimiento exigido en función del riesgo crediticio del emisor.

Perspectivas y retos

Este comportamiento reafirma la necesidad de continuar fortaleciendo y profundizando el mercado de valores ecuatoriano, ampliando la base de emisores, dinamizando el segmento de renta variable y promoviendo un entorno regulatorio que incentive tanto la inversión institucional como la participación de inversionistas privados de largo plazo. Asimismo, el fortalecimiento del mercado secundario, la diversificación sectorial de los emisores y la incorporación de nuevos instrumentos financieros constituyen elementos clave para que el mercado de capitales pueda desempeñar un rol más relevante en el financiamiento de la actividad productiva y del desarrollo económico del país.

En este contexto, la evolución reciente del mercado evidencia que, tras el crecimiento alcanzado en 2025, la actividad bursátil mantiene niveles relevantes durante el primer semestre de 2026. El monto acumulado de US$ 10.216,0 millones a junio refleja una dinámica favorable y, de mantenerse el ritmo de negociación, el mercado podría cerrar el año con un volumen nuevamente elevado frente a su comportamiento histórico. No obstante, esta lectura debe considerarse con cautela, dado que la actividad bursátil puede presentar estacionalidad y depender de colocaciones puntuales de gran tamaño, especialmente del sector público.

A pesar del dinamismo observado, persisten limitaciones asociadas a la profundidad del mercado, la liquidez del mercado secundario y la reducida participación de instrumentos de renta variable. En paralelo, la incorporación de nuevos emisores, el impulso a bonos temáticos, el fortalecimiento de la educación financiera y la mayor participación de inversionistas institucionales aparecen como factores relevantes para consolidar el desarrollo del mercado de capitales ecuatoriano. La consolidación de un mercado más diversificado permitiría reducir la dependencia de instrumentos de deuda pública y generar alternativas de financiamiento más amplias para el sector privado.

Adicional, Industrial Surindu S.A. no registra instrumentos en el Mercado de Valores, ya que está es su primera emisión.

Anexos

Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo (en miles de US$)

Industrial SURINDU S.A.

Estado de Situación Financiera Individual	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25	dic-25	jul-26
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	174	544	538	8.438	4.169	1.803	967,69
Documentos y cuentas por cobrar no relacionados C/P	-	-	-	-	-	-	-
Documentos y cuentas por cobrar relacionados C/P	1.236	486	1.120	698	7.084	6.296	7.505
Otras cuentas por cobrar	301	211	398	458	1.396	457	645
Inventarios netos	3.052	3.177	2.174	2.274	2.789	1.834	3.733
Servicios y otros pagos anticipados	10	49	-	-	12	-	(126)
Activos por impuestos corrientes	23	60	2	1.423	1.933	6.160	9.210
Otros activos corrientes	-	-	-	2	2	13	2
Activo corriente prueba ácida	**1.745**	**1.350**	**2.058**	**11.018**	**14.594**	**14.729**	**18.203**
Total activo corriente	**4.797**	**4.527**	**4.233**	**13.292**	**17.383**	**16.562**	**21.936**
Propiedades, planta y equipo	56.006	54.849	55.014	57.520	55.898	61.464	61.126
Derechos de uso	13	555	519	404	319	258	173
Activos por impuesto diferido	1.285	1.190	1.433	1.429	1.495	2.010	2.238
Otros activos no corrientes	69	58	51	104	86	110	87
Total activo no corriente	**57.373**	**56.652**	**57.017**	**59.456**	**57.797**	**63.842**	**63.623**
Activo total	**62.171**	**61.179**	**61.249**	**72.748**	**75.180**	**80.404**	**85.559**
Cuentas y documentos por pagar relacionadas C/P	20.991	15.870	14.819	11.833	2.613	5.852	3.047
Cuentas y documentos por pagar no relacionadas C/P	7.504	9.449	8.341	9.315	9.209	10.089	10.303
Obligaciones con entidades financieras C/P	-	-	-	20.008	30.414	33.824	41.289
Provisiones	-	-	210	485	678	397	535
Pasivos por arrendamientos corrientes	14	102	132	152	138	175	190
Pasivo por impuestos corrientes	1.559	2.124	2.511	659	(592)	131	102
Provisiones por beneficios a empleados C/P	2.299	2.442	2.766	1.727	1.903	1.761	1.717
Otros pasivos corrientes	-	-	-	-	4.050	-	3.241
Pasivo corriente	**32.367**	**29.987**	**28.780**	**44.180**	**48.413**	**52.230**	**60.425**
Provisiones por beneficios a empleados L/P	4.804	4.894	5.123	5.143	5.471	6.612	6.807
Pasivos por arrendamientos no corrientes	-	467	441	319	222	148	34,79
Pasivo por impuestos no corrientes	-	-	-	-	-	-	140,90
Otros pasivos no corrientes	-	-	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente	**4.804**	**5.361**	**5.564**	**5.462**	**5.693**	**6.760**	**6.982**
Pasivo total	**37.170**	**35.348**	**34.344**	**49.643**	**54.106**	**58.989**	**67.407**
Capital suscrito o asignado	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000	3.000
Reserva legal	1.953	1.953	1.953	1.953	1.953	1.953	1.953
Otras reservas	-	-	-	-	-	-	-
Ganancias o pérdidas acumuladas	12.876	13.248	13.308	13.653	13.653	12.861	13.102
Ganancia o pérdida neta del periodo	7.171	7.631	8.644	4.500	2.468	3.601	97
Otras cuentas patrimoniales	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio total	**25.000**	**25.831**	**26.905**	**23.106**	**21.074**	**21.415**	**18.152**
Deuda Financiera	**-**	**-**	**-**	**20.008**	**30.414**	**33.824**	**41.289**
Corto Plazo	-	-	-	20.008	30.414	33.824	41.289
Largo Plazo	-	-	-	-	-	-	-
Estado de Resultados Integrales	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jul-25**	**dic-25**	**jul-26**
Ingresos Operacionales	65.586	78.363	76.135	67.434	39.702	69.101	37.441
Costo de ventas	53.436	64.658	62.342	59.591	34.392	61.612	35.078
Utilidad bruta	**12.150**	**13.705**	**13.794**	**7.843**	**5.310**	**7.489**	**2.363**
(-) Gastos de administración	(1.745)	(2.328)	(694)	(602)	(419)	(293)	(437)
(-) Gastos de ventas	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos (gastos) operacionales neto	-	-	-	-	-	-	-
Total Gastos Operacionales	**(1.745)**	**(2.328)**	**(694)**	**(602)**	**(419)**	**(293)**	**(437)**
Utilidad operativa	**10.405**	**11.378**	**13.100**	**7.241**	**4.891**	**7.196**	**1.927**
(-) Gastos financieros	(826)	(679)	(1.114)	(1.397)	(1.423)	(2.391)	(1.704)
Otros ingresos (gastos) no operacionales neto	-	-	-	-	0	1	0
Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta	**9.579**	**10.698**	**11.986**	**5.844**	**3.469**	**4.806**	**223**

Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integrales y Estado de Flujo de Efectivo (en miles de US$)

Industrial SURINDU S.A.

Estado de Situación Financiera Individual	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25	dic-25	jul-26
(-) Participación trabajadores	-	-	-	-	-	-	-
Resultado antes de impuestos	**9.579**	**10.698**	**11.986**	**5.844**	**3.469**	**4.806**	**223**
(-) Impuesto a la renta por pagar	(2.408)	(3.067)	(3.342)	(1.344)	(1.000)	(1.204)	(126)
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	**7.171**	**7.631**	**8.644**	**4.500**	**2.468**	**3.601**	**97**
Estado de Flujo de Efectivo	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jul-25**	**dic-25**	**jul-26**
Flujo Actividades de Operación	12.282	10.687	11.154	2.770	-	(7.277)	-
Flujo Actividades de Inversión	(3.615)	(3.063)	(3.333)	(6.012)	-	(7.649)	-
Flujo Actividades de Financiamiento	(8.511)	(7.255)	(7.827)	11.141	-	8.291	-
Flujo del Período	157	369	(5)	7.900	-	(6.635)	-
Saldo Inicial de Efectivo	17	174	544	538	-	8.438	-
Saldo Final de Efectivo	**174**	**544**	**538**	**8.438**	**-**	**1.803**	**-**

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Márgenes e Indicadores Financieros (%, US$, veces, años y días)

Industrial SURINDU S.A.

Márgenes e Indicadores Financieros	dic-21	dic-22	dic-23	dic-24	jul-25	dic-25	jul-26
Márgenes							
Costos de Venta / Ingresos	81,48%	82,51%	81,88%	88,37%	86,63%	89,16%	93,69%
Margen Bruto	18,52%	17,49%	18,12%	11,63%	13,37%	10,84%	6,31%
Gastos Operacionales / Ingresos	2,66%	2,97%	0,91%	0,89%	1,05%	0,42%	1,17%
Margen EBIT	15,86%	14,52%	17,21%	10,74%	12,32%	10,41%	5,15%
Gastos Financieros/Ingresos	1,26%	0,87%	1,46%	2,07%	3,58%	3,46%	4,55%
Margen Neto	10,93%	9,74%	11,35%	6,67%	6,22%	5,21%	0,26%
Margen EBITDA	20,88%	18,78%	21,59%	16,03%	17,80%	15,74%	11,19%
EBITDA y Cobertura							
Depreciaciones	3.287	3.340	3.340	3.570	2.175	3.682	2.265
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
EBITDA (12 meses)	13.692	14.718	16.440	10.812	12.113	10.878	7.185
EBITDA (acumulado)	13.692	14.718	16.440	10.812	7.066	10.878	4.191
EBITDA (acumulado) / Gastos Financieros (acumulados)	16,58	21,66	14,76	7,74	4,97	4,55	2,46
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera CP	-	-	-	0,54	0,40	0,32	0,17
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	-	-	-	0,54	0,40	0,32	0,17
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,37	0,42	0,48	0,22	0,22	0,18	0,11
Solvencia							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,87	0,85	0,84	0,89	0,89	0,89	0,90
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,13	0,15	0,16	0,11	0,11	0,11	0,10
Deuda Financiera / Patrimonio	-	-	-	0,87	1,44	1,58	2,27
Deuda Financiera / Pasivo Total	-	-	-	0,40	0,56	0,57	0,61
Pasivo Total / Patrimonio	1,49	1,37	1,28	2,15	2,57	2,75	3,71
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	-	-	-	1,85	2,51	3,11	5,75
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	2,71	2,40	2,09	4,59	4,47	5,42	9,38
Rentabilidad							
ROA (12 meses)	11,54%	12,47%	14,11%	6,19%	5,63%	4,48%	0,19%
ROE (12 meses)	28,69%	29,54%	32,13%	19,48%	20,08%	16,82%	0,91%
Liquidez							
Liquidez General	0,15	0,15	0,15	0,30	0,36	0,32	0,36
Prueba Acida	0,05	0,05	0,07	0,25	0,30	0,28	0,30
Capital de Trabajo	-27.569	-25.460	-24.547	-30.888	-31.030	-35.667	-38.489
Flujo de efectivo/ deuda de corto plazo	0,00%	0,00%	0,00%	42,17%	0,00%	5,33%	0,00%
Tasa de Consumo de Efectivo	-13,08	-30,77	0,45	-658,30	0,00	552,94	0,00
Cash Runway	-13,33	-17,67	1.187,96	-12,82	0,00	3,26	0,00
Rotación							
Días de Cuentas por Cobrar a Relacionadas	7	2	5	4	37	33	42
Días de Cuentas por Pagar	51	53	48	56	56	59	62
Días de Inventarios	21	18	13	14	17	11	22
Ciclo de Conversión de Efectivo	-23	-33	-30	-39	-2	-15	3
Servicio de la deuda							
Obligaciones con entidades financieras C/P	-	-	-	20.008	30.414	33.824	41.289
Obligaciones emitidas C/P	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos con terceros C/P	-	-	-	-	-	-	-
(-) Gastos financieros	(826)	(679)	(1.114)	(1.397)	(1.423)	(2.391)	(1.704)
Efectivo, bancos y equivalentes al efectivo	174	544	538	8.438	4.169	1.803	968

Márgenes e Indicadores Financieros (%, US$, veces, años y días)							
	Industrial SURINDU S.A.						
Márgenes e Indicadores Financieros	**dic-21**	**dic-22**	**dic-23**	**dic-24**	**jul-25**	**dic-25**	**jul-26**
Inversiones temporales C/P	-	-	-	-	-	-	-
Total Servicio de la deuda	**(1.000)**	**(1.223)**	**(1.652)**	**10.173**	**24.822**	**29.631**	**38.617**
Cobertura de servicio de deuda MV y GF	(14)	(12)	(10)	(1)	(2)	(3)	(3)

Fuente: Industrial Surindu S.A. / **Elaboración:** Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S. A.

Atentamente,

Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
YOEL ALEJANDRO ACOSTA MUNOZ

Econ. Yoel Acosta
Gerente General
Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S. A.

ANEXO 6:

Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir

Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, Eduardo Motta De Figueiredo, en mi calidad de Vicepresidente y Representante Legal de la Compañía emisora INDUSTRIAL SURINDU S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de julio de 2026, es el siguiente:

Detalle de Activos Libres de Gravamen jul-26 *(En US$ dólares)*			
	Activo Total	**Activos Gravados**	**Activos Libres de Gravamen**
Efectivo y Equivalente a efectivo	967.693	-	967.693
Inversiones a Corto Plazo	-	-	-
Cuentas por Cobrar Comerciales	-	-	-
Cuentas por Cobrar a partes Relacionadas	7.504.718	-	7.504.718
Otras Cuentas por Cobrar	644.924	-	644.924
Inventarios	3.732.988	-	3.732.988
Anticipos Entregados	(125.726)	-	(125.726)
Impuestos por Recuperar	9.209.779	-	9.209.779
Otros Activos Corrientes	1.600	-	1.600
Activos Corrientes	**21.935.977**	**-**	**21.935.977**
Propiedad Planta y Equipo, neto	61.125.829	-	61.125.829
Impuesto a la Renta Diferido	2.237.555	-	2.237.555
Inversiones en Acciones	-	-	-
Activos por derecho de uso	173.074	-	173.074
Intangibles	-	-	-
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	86.514	-	86.514
Activos No Corrientes	**63.622.971**	**-**	**63.622.971**
Total (A)	**85.558.948**	**-**	**85.558.948**
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			**2.237.555**
Total Activos en Litigio			**442.887**
Impugnaciones Tributarias			-
Total Saldo de Emisiones en circulación			-
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			-
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			-
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			-
Total Activos Diferidos y otros (B)			**2.680.441**
Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)			**82.878.507**
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			**66.302.805**
Monto de la Emisión (E)			**30.000.000**
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			**2,21**

Atentamente,

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO

Digitally signed by EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Date: 2026.08.25 16:44:31 -05'00'

EDUARDO MOTTA DE FIGUEIREDO
Vicepresidente (Representante Legal)
INDUSTRIAL SURINDU S.A.

ANEXO 7:

Declaración Juramentada del Representante de Obligacionistas

DECLARACIÓN JURAMENTADA
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., de conformidad con lo estipulado en el literal p) numeral 4, del artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, declaro bajo juramento, que mi representada, la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., no está incursa en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), y artículo 3 de la Sección I, Capítulo I, Título XV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto al Primer (I) Programa de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo o Papel Comercial que suscribe la Compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A.

Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
DIEGO FERNANDO
RODRIGUEZ RODRIGUEZ

Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
Gerente General
AVALCONSULTING CIA. LTDA.