



## APROBADO

### 1 PORTADA

#### a. Título:

## “CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL”

#### b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor:

Nestlé Ecuador S.A.

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

Número de Resolución: SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010468

Fecha de Emisión: 15 de noviembre de 2018

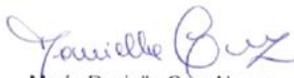
#### d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social de la calificadora de riesgo: Pacific Credit Rating Calificadora de Riesgos S.A.

Categoría de la calificación: AAA

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

Estructurador Financiero:

  
María 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 Monetaria y Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.*

## CONTENIDO

1. PORTADA
2. INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR
3. CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA
4. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
5. INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA
6. DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA
7. DECLARACIÓN BAJO JURAMENTO OTORGADA ANTE NOTARIO PÚBLICO

## ANEXOS

- Anexo I Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2015, 2016 y 2017
- Anexo II Estados Financieros Internos a septiembre de 2018
- Anexo III Declaración juramentada ante Notario Público de los Activos Libres de gravamen
- Anexo IV Extracto e Informe completo de la Calificadora de Riesgos
- Anexo V Declaración Representante de los Obligacionistas
- Anexo VI Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo VII Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía Industrial Surindu S.A.

## 2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

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

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

	el 24 de diciembre de 2008, Registro Mercantil de Guayaquil el 13 de Enero de 2009.
Plazo de duración:	Hasta el 31 de diciembre de 2060.
Actividad Principal:	<p>El objeto social de la compañía es dedicarse a la industria, mediante fabricación, exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza, pudiendo participar en otras compañías civiles, mercantiles, industriales, agrícolas y de transporte, ya sea en la constitución de estas o posteriormente, relacionadas con el objeto de la compañía, realizando todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas. La compañía también podrá dedicarse al ejercicio del comercio mediante la importación, exportación, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza que no sean de su propia fabricación. En tal virtud para el cumplimiento del objeto social referido precedentemente, la compañía podrá celebrar con terceras personas naturales o jurídicas toda clase de contratos y actos permitidos por las leyes del Ecuador, sean de la naturaleza que fueren y tengan relación con el presente objeto.</p> <p>El CIUU de la operación principal de la Compañía es el C1079.29 , esto es ELABORACIÓN DE OTROS ALIMENTOS ESPECIALES: CONCENTRADOS DE PROTEÍNAS; ALIMENTOS PREPARADOS CON FINES DIETÉTICOS, ALIMENTOS SIN GLUTEN, ALIMENTOS PARA COMBATIR EL DESGASTE CAUSADO POR EL ESFUERZO MUSCULAR, ETCÉTERA.</p>
Domicilio principal de la Compañía:	Calle Nayón y Av. Simón Bolívar, centro corporativo EKOPARK, Torre 2, Edificio “Nestlé” frente al redondel del Ciclista, Quito – Ecuador.
Número de teléfono:	(02) 299 3517
Número de fax:	(02) 299 3517
Página web:	www.nestle.com.ec
Correo electrónico:	mariela.romero1@ec.nestle.com

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

Composición del Capital – Sep. 2018	
Capital Autorizado:	US\$ 3.553.520
Capital Suscrito:	US\$ 1.776.760
Capital Pagado:	US\$ 1.776.760

**c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor**

**RESGUARDOS:**

La Junta General de Accionistas de la compañía emisora ha resuelto, entre otros puntos, en sesión realizada el 19 de septiembre de 2018, la constitución de los siguientes resguardos:

1. Determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:
  - a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a (0.80), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores; y,
  - b) 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, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - “Ley de Mercado de Valores” y demás normas pertinentes.

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Primer Suplente del Gerente General de la compañía o de quienes la reemplacen estatutariamente.

Por otro lado, la Junta General expresamente delega al Primer Suplente del Gerente General, la fijación de compromisos adicionales que no deberán ser considerados en forma alguna como resguardos en los términos antes señalados y que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etcétera, así mismo el Primer Suplente del Gerente General de la

Compañía, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido.

#### COMPROMISOS ADICIONALES. -

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Primer Suplente del Gerente General determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica
- Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores
- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y la generación de flujo propio (EBITDA) de hasta 2.50 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

#### d. Gastos de la Emisión

Detalle de Costos Casa de Valores	Tasa %	Valor
Estructuración / Colocación - Casa de Valores	0.100%	50,000.00
<b>Subtotal</b>	<b>0.10%</b>	<b>50,000.00</b>
Detalle de Costos colocación	Tasa %	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0.05%	25,000.00
Inscripción - Mantenimiento Bolsa de Valores	0.10%	50,000.00
<b>Subtotal</b>	<b>0.15%</b>	<b>75,000.00</b>
Detalle de Costos de Terceros	Tasa %	Valor
Calificadora de Riesgos - >> 2 Años	0.03%	13,000.00
Desmaterialización de valores	0.060%	30,000.00
Agente Pagador	0.010%	5,000.00
Representante de Obligacionistas - >> 2 Años	0.01%	5,000.00
Catastro Público Mercado de Valores	0.01%	2,500.00
Gastos Notariales - Según Tabla	0.00%	850.00
<b>Subtotal</b>	<b>0.11%</b>	<b>56,350.00</b>
<b>Total costos para la emisión</b>	<b>0.36%</b>	<b>181,350.00</b>

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

## e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

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

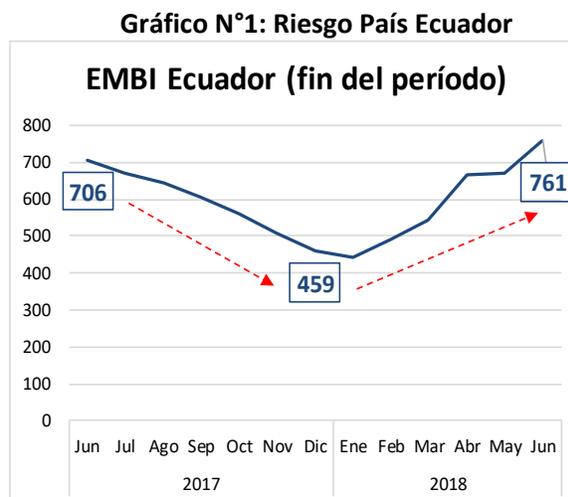
- Breve análisis macroeconómico

En el pasado mes de mayo, se cumplió un año de que el nuevo Gobierno Nacional entre en funciones, y una vez que hemos cerrado el primer semestre del año, es importante analizar el desempeño de la economía ecuatoriana posterior a una etapa de recesión que no la vivíamos en el país hace largo tiempo.

Sin duda alguna, el hecho de habernos enfrentado a un nuevo proceso electoral, trajo consigo un “cambio de aires”, y más allá de la disputa política propia de un cambio de gobierno, el país ha adoptado nuevos rumbos, y, con ello, el Ecuador tiene una nueva cara ante el mundo.

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su “Riesgo País” (EMBI en inglés), puesto que éste indicador refleja el grado del riesgo soberano en la medida en la que compara la tasa que paga dicho país por sus bonos, con la tasa de los bonos de un país considerado sin riesgo (generalmente los Estados Unidos de América).

Para el caso ecuatoriano, esta medida ha sido muy volátil, y su comportamiento va de la mano con los principales acontecimientos políticos y económicos del país. Tal es así que, como consta en el siguiente gráfico, el período en donde el entorno político se mejora y los precios del petróleo se recuperan (afortunadamente), el EMBI tiende a ser cada vez más bajo hasta alcanzar, en diciembre, los 459 puntos (la medida más baja del período analizado), sin embargo, estos hechos no han sido lo suficientemente sostenidos para mantener el riesgo país en niveles bajos, y para el período enero – junio del 2018, el comportamiento se revierte.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

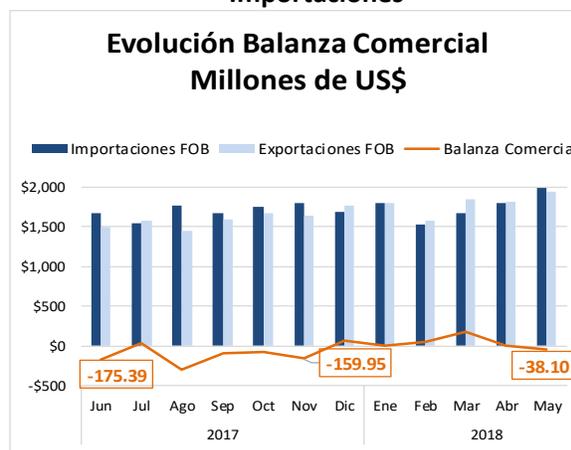
Al cierre de junio de 2018 el Riesgo País fue de 761 puntos (equivalente a 7.61%), que implica que, para el Ecuador, el costo de obtener recursos en el mercado internacional es cerca de 8 veces más alto que los Estados Unidos, medida que incluso termina siendo mayor que la registrada en junio del 2017 (706 puntos, es decir, 7.06%).

Si bien el nuevo Gobierno avizoraba la implementación de ajustes drásticos en la economía con miras a paliar la recesión del país, las medidas adoptadas no han sido lo suficientemente efectivas para lograr este objetivo.

Al ser un país dolarizado, en el que la política monetaria no es una herramienta de gestión con la que cuentan las autoridades económicas, los esfuerzos están orientados a mantener la posición de liquidez de la economía nacional.

Esto es posible siempre y cuando el flujo de recursos que ingresan al país (por concepto de exportaciones) sea mayor al flujo de dinero que egresa (por concepto de importaciones); en otras palabras, siempre que la balanza comercial sea favorable.

**Gráfico N°2: Ecuador: Exportaciones vs Importaciones**



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Al parecer el Gobierno tiene muy claro este concepto, no en vano hemos sido testigos de la intensa gestión en manos del Ministerio de Comercio Exterior, quien ha dado la vuelta el mundo en busca de acuerdos comerciales en los que el Ecuador pueda ser parte. Varias de las gestiones realizadas han sido exitosas, lo cual, como vemos en el gráfico que antecede, han permitido reducir el déficit de la balanza comercial. Sin embargo, al cierre de mayo (información aún no disponible para junio), aún nos encontramos en números negativos.

Por otro lado, en materia fiscal, se hace visible el esfuerzo por reducir el nivel de gastos, en línea con el objetivo gubernamental de comprimir el déficit del presupuesto del Estado.

Al realizar un análisis comparativo entre ingresos y gastos fiscales (para los primeros trimestres de los años 2017 y 2018) vemos que este objetivo se cumple parcialmente tal como consta a continuación:

**Gráfico N°3: Presupuesto General del Estado**



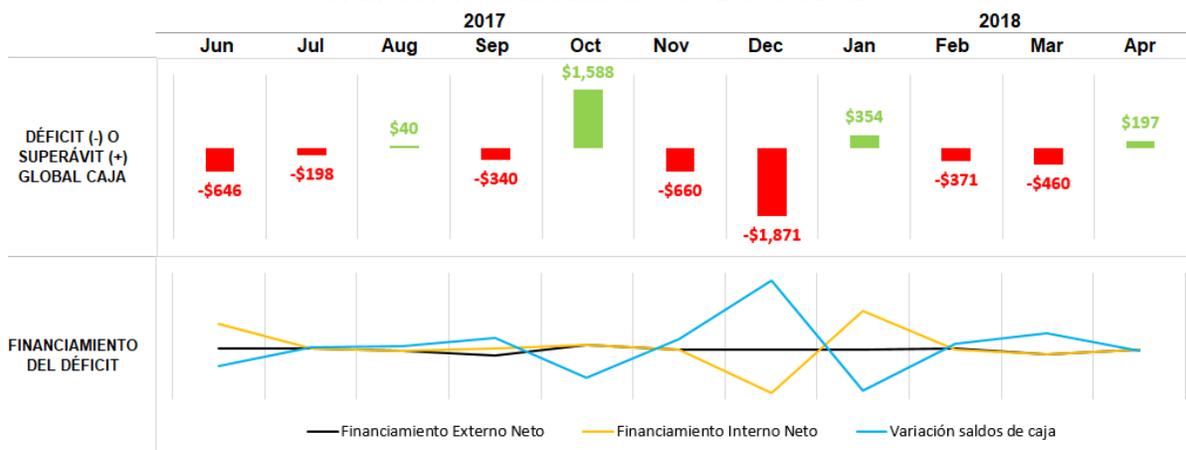
Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores  
\*SPNF: Sector Público No Financiero

Como se aprecia, el crecimiento de los ingresos obedece en mayor medida al incremento de los de origen no petrolero (tributarios y comerciales), mientras que la reducción del nivel de gastos es consecuencia directa de que el desembolso realizado por concepto de gastos de capital (proyectos de inversión y formación bruta de capital fijo) es casi un 37% más bajo.

Se observa también, que la reducción del gasto corriente, sigue siendo una tarea pendiente, por cuanto éstos no decrecen conforme lo esperado.

Se ratifica lo dicho; las medidas económicas adoptadas no han tenido el suficiente impacto en el corto plazo, ya que a pesar de los esfuerzos administrativos por revertir la relación entre ingresos y gastos, los saldos de la caja fiscal del último año móvil, tiene más períodos en rojo que saldos positivos.

**Gráfico N°4: Financiamiento del Déficit Fiscal**



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El gráfico revela que en la gran mayoría de los períodos en los que la caja fiscal arrojó un déficit (en 7 de los 11 meses) el financiamiento para cubrir esta brecha provino de fuentes internas (movimientos entre SPF, emisión de Bonos Soberanos, Notas de Crédito, etc) y de saldos remanentes de caja, y, en menor medida, de financiamiento externo (compromisos con multilaterales).

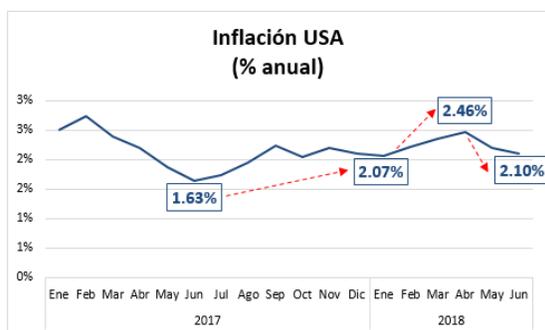
Ante esta realidad fiscal del país, el Ecuador demanda de soluciones estructurales de largo plazo, y motivados por esta necesidad, el nuevo equipo económico encabezado por el Ministerio de Economía y Finanzas ha realizado acercamientos con potenciales prestamistas internacionales.

Una medida acertada ciertamente, sin embargo, tal como vimos al inicio del análisis, el mercado financiero internacional no es del todo amigable en cuanto a la concesión de créditos cuando de por medio existe un Riesgo País elevado, propio de economías emergentes, como la ecuatoriana.

A esta afirmación, debemos añadir un componente adicional de gran incidencia en esta coyuntura.

La economía estadounidense, ha entrado en un proceso de acelerada recuperación medida en términos de bajo desempleo e incremento de salarios, factores clave para que exista un incremento generalizado del nivel de precios, exacto: inflación, que alcanzó su nivel más alto en el primer cuatrimestre del año (2.46%) sobrepasando la meta de 2% fijada por la Federal Reserve (FED).

**Gráfico N°5: Inflación Estados Unidos de América**

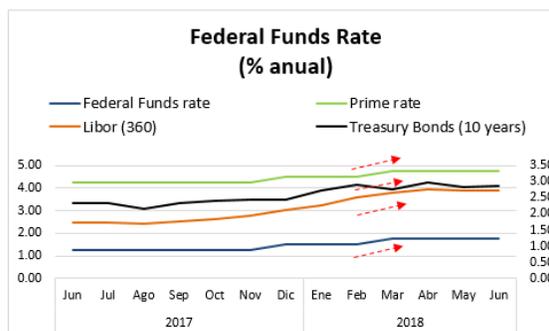


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como medida contra cíclica, paralelamente la FED anunció un incremento de las tasas de

interés, esto con la finalidad de “restringir” la liquidez del sistema por medio del incremento del costo del crédito.

**Gráfico N°6: Evolución Tasas de Interés USA**



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Ahora bien, nos enfrentamos a una realidad en donde los rendimientos de los títulos estadounidenses se han incrementado, y, por lo tanto, el clima general para bonos de baja calificación (es decir, alto Riesgo País) se ha deteriorado ya que los mercados internacionales tendrán un mayor apetito financiero por papeles estadounidenses debido al incremento en las tasas de interés, antes descrito.

Habíamos hablado de que el país debe buscar fuentes de financiamiento externas que permitan apalancar el presupuesto fiscal, sin embargo, en función de esta coyuntura, las puertas se cierran ante la posibilidad de emitir bonos soberanos, a no ser que ésta emisión considere un rendimiento no menor al 9% o 10%, un costo financiero que termina siendo bastante elevado.

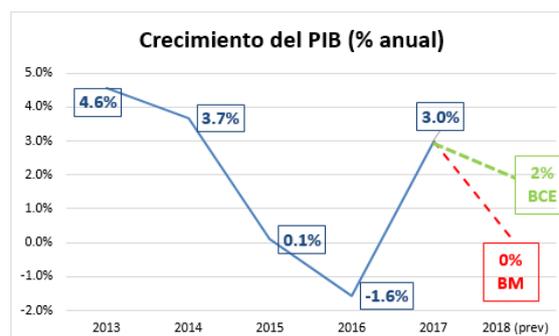
Conscientes de esta realidad, las autoridades barajan otras posibilidades para la obtención de recursos, siendo la principal de ellas, acudir al Fondo Monetario Internacional (FMI).

Bajo este contexto, en el cortísimo plazo, el Gobierno no tendrá más opción que entrar en un programa con el FMI a cambio de recibir financiamiento en condiciones favorables (en términos de plazos y costos), no obstante, como es de esperarse, estos programas traen consigo la aceptación de los famosos “planes de estabilización” propios de los organismos multilaterales, mismos que esconden medidas y ajustes económicos aún más drásticos que los que originalmente el Gobierno estaba dispuesto a aplicar en el país, todo con miras a la consecución de la consolidación fiscal.

Estas medidas de ajuste, implican, entre otras cosas, la reducción paulatina del endeudamiento neto, con lo que, de no haber un influjo masivo de inversión extranjera (la minería jugará un papel fundamental en este objetivo), la economía tendrá un nuevo estancamiento.

Esto se refleja en la reciente previsión del Banco Mundial para el Ecuador (0% de crecimiento del PIB para el presente ejercicio) a pesar de que el BCE pronostica un crecimiento del 2%.

**Gráfico N°7: Previsión de Crecimiento para el Ecuador**



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

¡Ya estamos a medio año!, y para dar respuesta a la pregunta ¿cómo está la economía?, basta con concluir que nos encontramos en un escenario económico ambiguo, en el que la aparente etapa de “calma” ha llegado a su fin, y en donde la coyuntura exige la adopción de medidas más específicas que las ya anunciadas, que terminan siendo poco concretas.

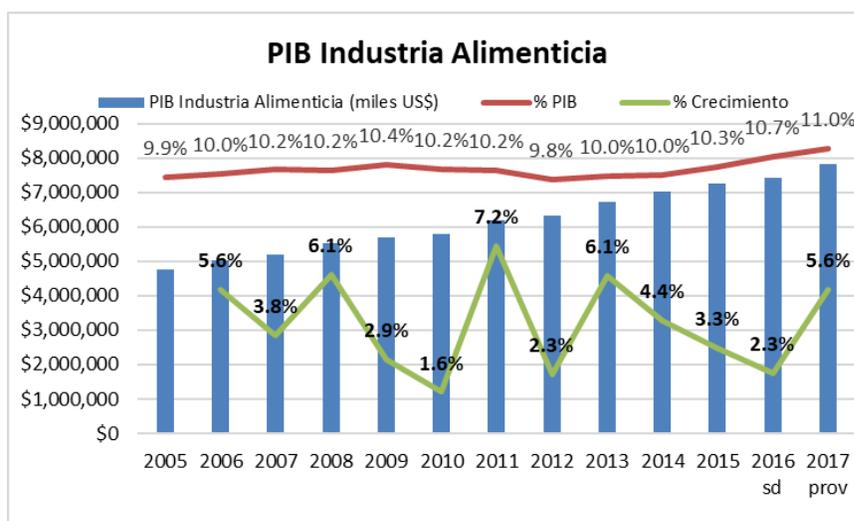
¡Hay que cuidar la liquidez!, ya hemos sido testigos de los efectos de suponer, como dogma de fé, que el petróleo seguirá siendo nuestro sustento, y, para ello, las autoridades económicas no tendrán más alternativa que aceptar los condicionamientos que, con toda seguridad, exigirán los organismos multilaterales, que al momento están analizando las opciones de volver el Ecuador (y no por turismo como quisiéramos).

Muy probablemente, en el corto plazo, se hará pública la “buena” noticia: somos sujetos de crédito nuevamente en el mercado internacional... pero junto con ella, preparémonos para los ajustes.

- **Industria Alimenticia**

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

A continuación se muestra la relevancia que tiene este sector en el PIB del país, dentro de estos datos se toma en cuenta las cuentas presentadas por el banco central en las que están: Alojamiento y servicios de comida, procesamiento y conservación de carne, camarón, pescado y otros productos acuáticos, elaboración de aceites y grasas de origen vegetal y animal, productos lácteos, productos de la molinería, panadería y fideos, azúcar, cacao, chocolate y productos de confitería, otros productos alimenticios y bebidas, pesca, acuicultura, cultivo de banano, café y cacao y crianza de animales.



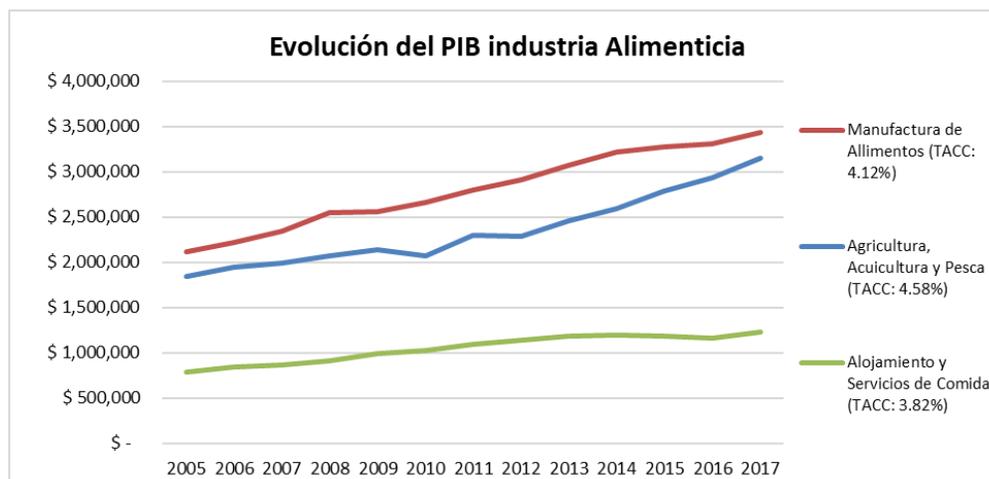
Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como se puede observar, desde el 2005 ha existido un crecimiento importante general de esta industria, sin existir un decrecimiento en ningún año, aunque la participación de esta industria sobre el PIB se mantiene constante entre 2005 y 2015, fluctuando entre un 9,8% y 10,4% de participación sobre el PIB. La participación aumenta de forma importante en 2016 y 2017.

Esto refleja un indicio de que se trata de una industria muy estable que no es afectada mayormente por factores exógenos. Se observa crecimientos menores en los años 2009, 2010, 2012, 2016, años correspondientes a la recesión en Estados Unidos y 2015-2016 a una recesión en Ecuador por la baja de los precios del petróleo.

Un impacto importante que sufrió la industria alimenticia en el 2014 fue la implementación de la “semaforización” que consiste en otorgar un código de color a los alimentos según el nivel de azúcar, sal y grasa que contengan para informar al consumidor de los riesgos que puede traer un producto a su salud. Esta medida complicó al sector, que se vio obligado a modificar las fórmulas de sus productos para evitar que el consumidor deje de comprarlos por ser “altos” en grasa, sal o azúcar. Tanto esta medida como los semáforos en “rojo” producirían una disminución de la demanda y es por esto también que entre 2014 y 2015 se observa un menor crecimiento.

El 2017, fue un año de recuperación económica luego de una época de incertidumbre en el primer semestre del año posterior a las elecciones presidenciales. En este año se formaron acuerdos de comercio con la Unión Europea que favorecieron a las exportaciones del sector, lo cual ha contribuido de forma importante al crecimiento del PIB para ese año, adicional al incremento del consumo interno.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

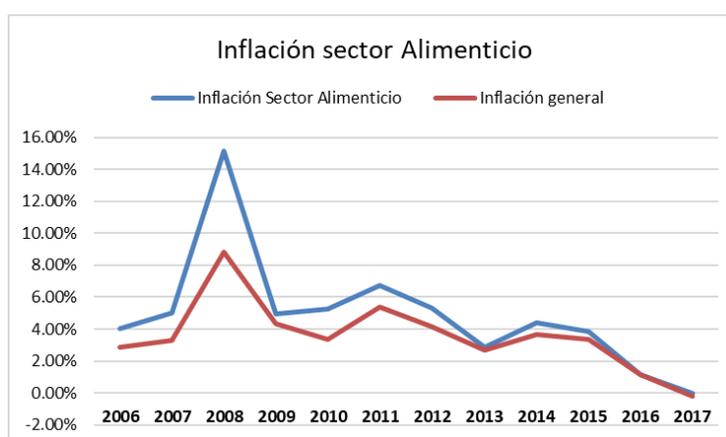
Como se aprecia en el gráfico, el crecimiento anual compuesto de cada sector de la industria alimenticia está entre el 3.8% y 4.6%, siendo el sector agrícola el que mantiene mayor crecimiento. Por este motivo, en general estos tres sectores representan una buena oportunidad de desarrollo de productos, aunque por el monto del PIB, se podría concluir que el sector de la manufactura representa una mayor oportunidad, generando productos de alto valor agregado para exportaciones y productos que sustituyan importaciones de productos más costosos.



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como se puede apreciar en el gráfico, en la industria manufacturera de alimentos no existe un claro dominante, esto indica claramente que es un sector muy diversificado y la oportunidad de desarrollo de productos especializados es muy amplia.

Según datos del INEC en 2012 el 37% de los establecimientos que han declarado actividad económica se dedican a actividades relacionadas a alimentos y bebidas. La mayor participación está en empresas que realizan comercio al por mayor y menor con un 68% de participación, seguido de actividades relacionadas a servicios de alimentos con un 26% de participación y finalmente la elaboración de alimentos con un 6% de participación.

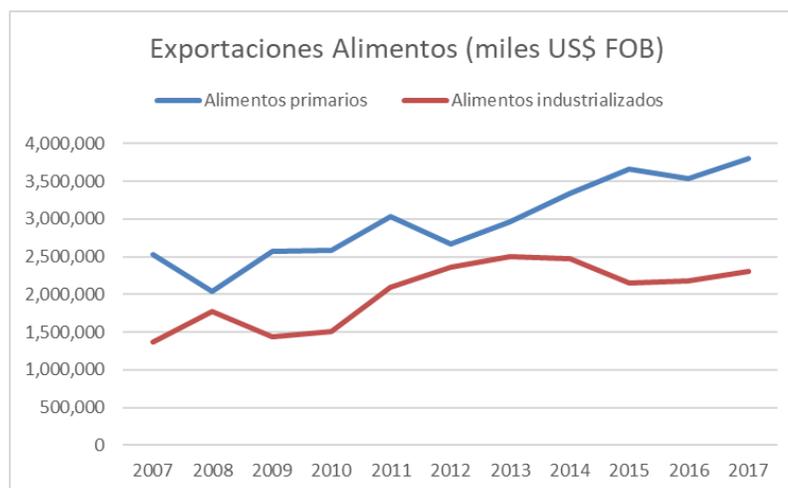


Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Como se observa en el gráfico, el crecimiento de la inflación tanto general como del sector ha sido positiva desde el 2006 hasta 2016. Es importante notar que la inflación del sector alimenticio es normalmente mayor a la inflación general aunque desde 2013 se observa casi una paridad. La inflación de este sector se ha mantenido en niveles estables entre el 4% y 7% a excepción del 2008, año que ocurren algunos factores internos y externos que hacen que la inflación sea de cerca del 15%

para a industria alimenticia. Estos factores fueron el incremento de los precios de materias primas, precio del barril de petróleo a niveles superiores a \$140, que permitieron al gobierno incrementar el gasto público de forma significativa, también influyó la inflación internacional agravada por la devaluación del dólar y el efecto del invierno en la costa que disminuyó la producción. Para 2017 la inflación tanto general como del sector son negativas en -0.2%, esto se atribuye principalmente a un ajuste de precios por una época de bonanza donde los precios crecieron a tasas superiores que en otros países como Estados Unidos, ante precios altos del petróleo, otra causa se atribuye a una disminución en la demanda que obligó a bajar precios de los bienes y servicios.

En el siguiente gráfico se muestra la evolución de las exportaciones de los principales productos del sector alimenticio. Estos son dentro de bienes primarios: Banano y plátano, Café, Camarón, Cacao, Abacá, Madera, Atún y Pescado y dentro de bienes industrializados: Café Elaborado, Elaborados de Cacao, Harina de Pescado y Otros Elaborados Productos del Mar.



**Fuente:** Banco Central del Ecuador / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Como se puede apreciar, las exportaciones de alimentos han venido creciendo en general desde el 2007. En términos nominales ha mantenido un crecimiento más relevante la exportación de bienes primarios de alimentos, pero en tasas de crecimiento, los bienes industrializados crecen con una tasa anual compuesta de crecimiento de 5.35% desde el 2007 hasta el 2017, a diferencia del 4.19% con la que ha crecido la exportación de alimentos primarios. Esto refleja los varios incentivos y preocupación del gobierno hacia el sector agrícola y pequeños ganaderos además de la promoción de productos ecuatorianos a través de diversas ferias.

Entre 2014 y 2015, la exportación de alimentos industrializados se reduce, uno de los factores fueron las salvaguardias que afectaban un promedio del 20% de las importaciones de exportadores que encarecían el producto final, también se eliminó deducción de impuestos de gastos de promoción y publicidad para alimentos “hiperprocesados”, que encarecía el producto final

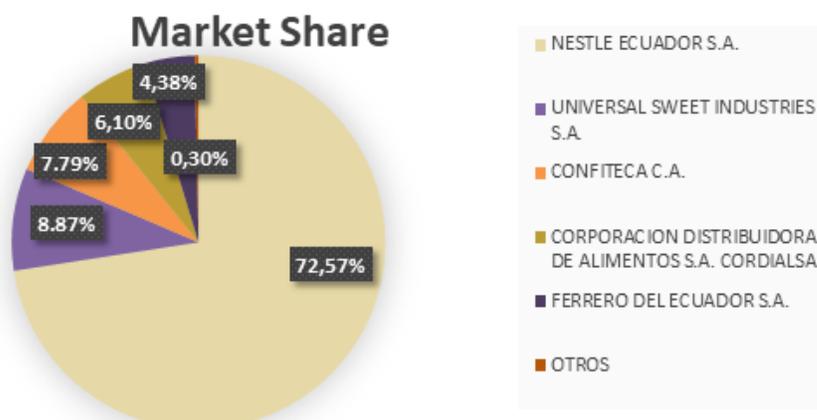
Aunque la producción nacional de bienes industrializados abastece la demanda local, Ecuador tiene que buscar dar relevancia a la exportación de estos bienes con mayor valor agregado y así poder incentivar al cambio de la matriz productiva. INALPROCES mantiene una ventaja en este sentido y se puede abrir mercado con el desarrollo de diferentes productos.

- **Competencia y principales actores de mercado**

Las principales empresas que se destacan en el sector son:

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

El mercado se distribuye de la siguiente manera:



Fuente: EKOS 2017 / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

Nestlé cuenta con el 72,57% del mercado, seguido de Universal Sweet Industries con un 8.87%. Es importante recalcar que el nivel de facturación de Nestlé es superior que el resto de las empresas confiteras por el nivel de diversificación en su portafolio de productos, que hace que abarque más de un segmento en la industria.

Muchas de las empresas del sector sólo se dedican a un segmento en específico, lo que provoca que el nivel de ingresos de las empresas analizadas tenga una brecha prominente frente a la multinacional Nestlé.

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

- **Antecedentes de la compañía:**

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

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

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

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

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

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

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

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

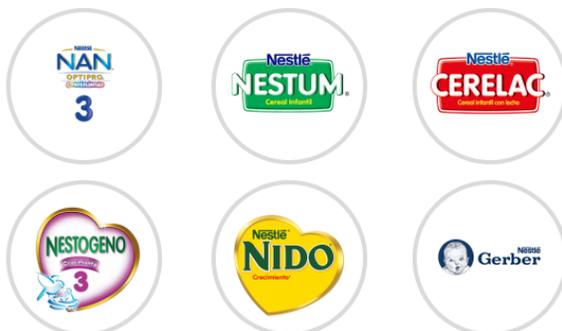
Con posterioridad las oficinas se trasladaron a Vélez 915 y Pedro Moncayo, porque el crecimiento acelerado de la empresa imponía locales más amplios. Originalmente solo se ocupó la planta baja de ese inmueble, luego se amplió al primer piso y en una época se ocuparon pisos del edificio.

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

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

- **Líneas de Productos:**

### Nutrición Infantil



### Culinarios



### Chocolates



### Lacteos



### Bebidas Instantaneas



### Cereales



## Café y Bebidas



## Galletas



## Alimento para Mascotas



- **Filosofía Corporativa:**

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

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



- **Nestlé en la sociedad:**

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



Las iniciativas de Nestlé están respaldadas por 42 compromisos:

- ❖ **Para individuos y familias**

- Ofrecer opciones más sabrosas y saludables
- Lanzar más alimentos y bebidas que sean nutritivos, especialmente para las futuras madres, nuevas madres y bebés y niños
- Disminuir aún más los azúcares, el sodio y la grasa saturada
- Aumentar el consumo de verduras, los granos ricos en fibra, los pulsos, las nueces y las semillas en nuestros alimentos y bebidas
- Simplificar nuestra lista de ingredientes y elimine los colores artificiales
- Abordar la desnutrición a través de la fortificación con micronutrientes
- Inspirar a las personas a llevar vidas más saludables
- Aplicar y explicar información nutricional en paquetes, en el punto de venta y en línea
- Ofrecer orientación sobre porciones para nuestros productos
- Ofrezca a los niños solo opciones que los ayuden a lograr una dieta nutritiva
- Empoderar a los padres, cuidadores y maestros para fomentar comportamientos saludables en los niños
- Aprovechar nuestros esfuerzos de mercadotecnia para promover una cocina saludable, alimentación y estilos de vida
- Apoyar la lactancia materna y protegerla al continuar implementando una política líder en la industria para comercializar sustitutos de la leche materna de manera responsable
- Inspirar a las personas a elegir agua para llevar vidas más saludables
- Desarrollar una ciencia biomédica que conduzca a productos de promoción de la salud, nutrición personalizada y soluciones digitales

❖ **Para nuestras comunidades**

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

❖ **Para el planeta**

- Trabajar para lograr la eficiencia del agua y la sostenibilidad en todas nuestras operaciones
- Abogar por políticas de agua efectivas y mayordomía
- Tratar el agua que descargamos efectivamente
- Comprometerse con proveedores, especialmente aquellos en agricultura
- Concienciar sobre la conservación del agua y mejorar el acceso al agua y al saneamiento en toda nuestra cadena de valor
- Actuar sobre el cambio climático
- Promover la transparencia y la participación proactiva y a largo plazo en la política climática
- Evaluar y optimizar el impacto ambiental de nuestros productos
- Mejorar el desempeño ambiental de nuestro empaque
- Reducir la pérdida y el desperdicio de alimentos
- Brindar información y diálogo ambiental significativo y preciso
- Conservar el capital natural, incluidos los bosques

### 3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

#### a. Cupo autorizado y unidad monetaria

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

#### b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

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

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

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	24 de septiembre de 2018

#### 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 setecientos tres (703).
- Guayaquil: Avenida Pichincha trescientos treinta y cuatro (334) y Elizalde, piso uno.

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

Las demás condiciones acordadas con el DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE VALORES DECEVALE S.A. constan en el documento que se anexa al contrato de emisión.

**e. Nombre del representante de los Obligacionistas**

<b>Representante de Obligacionistas:</b>	AVALCONSULTING CIA. LTDA. Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 <a href="http://www.avalconsulting.com">www.avalconsulting.com</a> Quito - Ecuador
--	--

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

Las obligaciones de Corto Plazo que se emitan contarán con GARANTÍA GENERAL del EMISOR, conforme lo dispone el artículo ciento sesenta y dos del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Los Activos Libres de Gravamen de la empresa, con corte al 30 de septiembre de 2018 son los siguientes:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-sep-18			
( En USD miles)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo en Caja y Bancos	\$13,448,403		\$13,448,403
Cuentas por Cobrar Clientes	\$72,449,703		\$72,449,703
Cuentas por Cobrar Afiliadas	\$27,476,555		\$27,476,555
Otras Cuentas por Cobrar	\$13,624,180		\$13,624,180
Anticipos entregados	\$412,806		\$412,806
Inventarios	\$32,644,511		\$32,644,511
Impuestos por recuperar	\$0		\$0
Otros Activos Corrientes	\$22,058		\$22,058
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$160,078,216</b>	<b>\$0</b>	<b>\$160,078,216</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$74,702,839		\$72,890,431
Impuesto a la Renta Diferido	\$0		\$0
Inversiones en Acciones	\$0		\$0
Propiedades de inversión	\$763,655		\$763,655
Intangibles	\$591,187		\$591,187
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$1,940,794		\$1,940,794
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$77,998,475</b>	<b>\$1,812,408</b>	<b>\$76,186,067</b>
<b>Total Activos (A)</b>	<b>\$238,076,691</b>	<b>\$1,812,408</b>	<b>\$236,264,283</b>
Total Activos Diferidos			\$ 591,187
Total Activos en Litigio			\$ 2,141,200
Impugnaciones Tributarias			\$ 5,117,559
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 50,000,000
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			\$ 2,092
Garantías Aduaneras			\$ 1,812,408
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 59,664,446</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 178,412,245</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 142,729,796</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 50,000,000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>2.85</b>

**Específica.** - Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía Industrial Surindu S.A. por TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 35'000.000,00), que se adjunta como **Anexo No. 7**

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

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

**4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

**NOTA ACLARATORIA:**

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

**a. Monto de la emisión**

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

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

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

**c. Plazo de la emisión**

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

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

**d. (Indicación de ser desmaterializada o no) Si cuenta con autorización de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera para emitir en forma física, en caso de entidades del sector público.**

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

**e. Indicación de ser a la orden o al portador**

Las obligaciones por emitir serán desmaterializadas.

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

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

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

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

Las obligaciones a emitirse serán cero cupón, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses, ni habrá amortización de capital o interés hasta la fecha de vencimiento; en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupón desprendible para el pago de capital e intereses. Los pagos de capital serán al vencimiento.

En caso de que la fecha de vencimiento ocurra en día no hábil, el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

**h. Sistema de sorteos y rescates anticipados, en caso de haberlos.**

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.

**i. 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 emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.

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

**Representante de Obligacionistas:**

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

## 5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

### a. Estados financieros 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 2015 al 2017 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 30 de septiembre de 2018 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

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

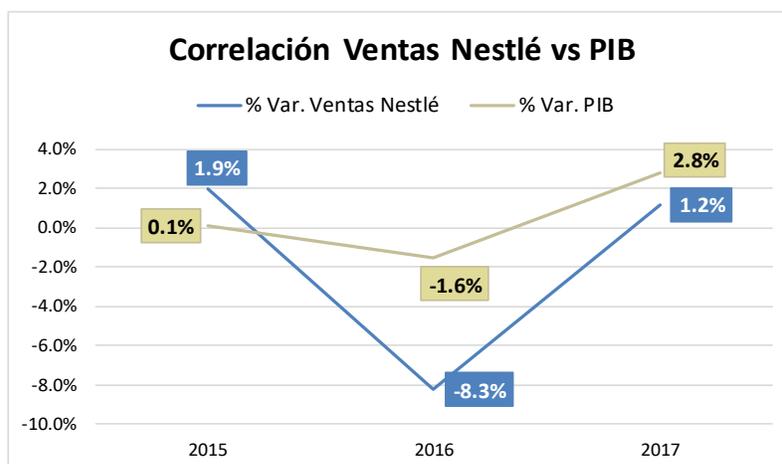
- **Análisis del Estado de Resultados Integral**

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	2015			2016			sep-17			2017			sep-18		
	NIIF	% V	% H	NIIF	% V	% H	Interno	% V	% H	NIIF	% V	% H	Interno	% V	% H
<b>Ventas Netas</b>	\$523,678	100.0%	-8%	\$480,367	100.0%	-8%	\$360,533	100.0%	1%	\$486,025	100.0%	1%	\$360,331	100.0%	0%
<b>Costo de Ventas</b>	\$370,837	70.8%	-10%	\$332,285	69.2%	-10%	\$244,002	67.7%	-1%	\$329,249	67.7%	-1%	\$246,860	68.5%	1%
<b>Utilidad Bruta</b>	\$152,841	29.2%	-3.1%	\$148,081	30.8%	-3.1%	\$116,531	32.3%	5.9%	\$156,775	32.3%	5.9%	\$113,471	31.5%	-2.6%
<i>Margen Bruto</i>	29.2%			30.8%			32.3%			32.3%			31.5%		
Gastos Administrativos	\$35,507	6.8%	5%	\$37,307	7.8%	5%	\$25,080	7.0%	-2%	\$36,746	7.6%	-2%	\$22,807	6.3%	-9%
Gastos de Venta	\$80,845	15.4%	-10%	\$73,104	15.2%	-10%	\$57,849	16.0%	5%	\$76,842	15.8%	5%	\$56,790	15.8%	-2%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	-\$230	0.0%	202%	-\$696	-0.1%	202%	\$0	0.0%	-98%	-\$17	0.0%	-98%	\$0	0.0%	-100%
<b>Utilidad Operacional</b>	\$36,258	6.9%	2%	\$36,975	7.7%	2%	\$33,602	9.3%	17%	\$43,170	8.9%	17%	\$33,874	9.4%	1%
<i>Margen Operacional</i>	6.9%			7.7%			9.3%			8.9%			9.4%		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales		0.0%	0%		0.0%	0%		0.0%	0%		0.0%	0%		0.0%	0%
Gastos Financieros	\$6,173	1.2%	4%	\$6,420	1.3%	4%	\$3,317	0.9%	-41%	\$3,759	0.8%	-41%	\$2,536	0.7%	-24%
Otros Gastos Neto (ajustes)		0.0%	0%		0.0%	0%	\$29	0.0%	0%		0.0%	0%	\$37	0.0%	25%
<b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b>	\$30,085	5.7%	2%	\$30,554	6.4%	2%	\$30,255	8.4%	29%	\$39,411	8.1%	29%	\$31,301	8.7%	3%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	5.7%			6.4%			8.4%			8.1%			8.7%		
Impuesto a la Renta	-\$12,807	-2.4%	3%	-\$13,129	-2.7%	3%	-\$8,940	-2.5%	-17%	-\$10,867	-2.2%	-17%	-\$9,967	-2.8%	11%
Ganancias actuariales	\$611	0.1%	-592%	-\$3,005	-0.6%	-592%		-0.2%	-72%	-\$844	-0.2%	-72%		0.0%	0%
<b>Utilidad Neta</b>	\$17,888	3.4%	-19%	\$14,420	3.0%	-19%	\$21,315	5.9%	92%	\$27,701	5.7%	92%	\$21,334	5.9%	0%
<i>Margen Neto</i>	3.4%			3.0%			5.9%			5.7%			5.9%		

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

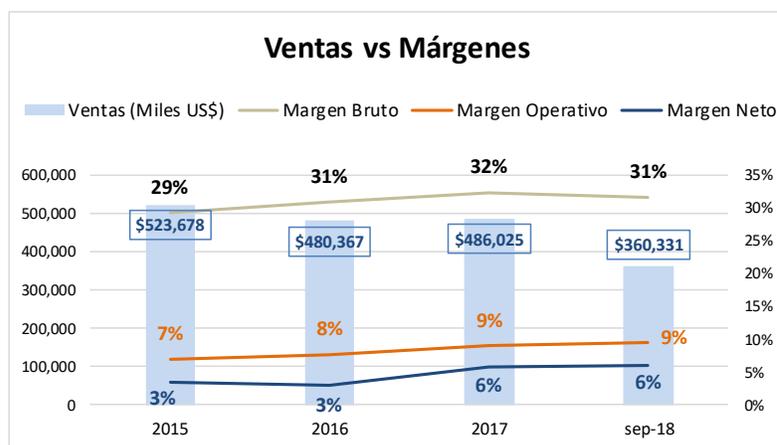
### Análisis de Resultados:

El año 2016 estuvo caracterizado por una recesión generalizada que afectó la actividad económica del país a todo nivel, por tanto, el desempeño decreciente de las ventas de la compañía, para este ejercicio, está asociado con la contracción de los niveles de consumo de la población.



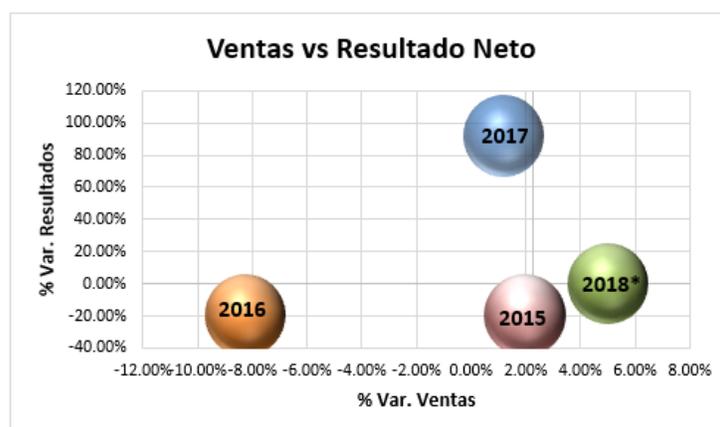
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Este comportamiento se revierte para el 2017, y los ingresos de Nestlé crecen a un ritmo similar al del año 2015, en concordancia con la aparente recuperación económica. A pesar de esta dinámica de las ventas, los resultados alcanzados por la compañía (en términos de márgenes) mantienen un comportamiento poco volátil, lo que revela la capacidad de la empresa por adaptar su estructura de costos y gastos, frente a cualquier dirección que podría tomar los ingresos por ventas.



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

De mantenerse la tendencia evidenciada para el primer semestre del 2018, la compañía tendría ingresos levemente inferiores al año precedente, sin embargo, el componente estacional propio de la industria comercial / alimenticia que se hace visible en el último trimestre del año, podría revertir este hecho.

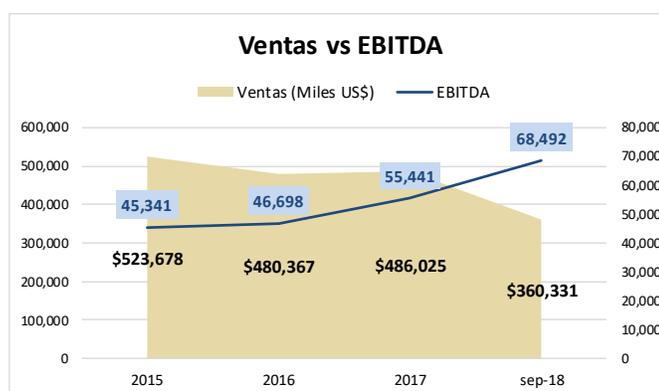


Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

	% Var. Ventas	% Var. Resultado Neto
2015	▲ 1.95%	▼ -19.29%
2016	▼ -8.27%	▼ -19.39%
2017	▲ 1.18%	▲ 92.10%
2018*	▲ 2.46%	▲ 6.61%

\* Proyección

La generación propia de recursos medida en términos del EBITDA alcanza niveles por sobre los US\$ 45 millones durante el período analizado (9.9% de las ventas en promedio), mismo que muestra una tendencia creciente en contraposición a la volatilidad de las ventas, tal como lo muestra el siguiente gráfico.



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

	% Var. Ventas	% Var. EBITDA
2015	▲ 1.95%	▲ 13.00%
2016	▼ -8.27%	▲ 2.99%
2017	▲ 1.18%	▲ 18.72%
2018*	▲ 2.46%	▲ 29.54%

\* Proyección

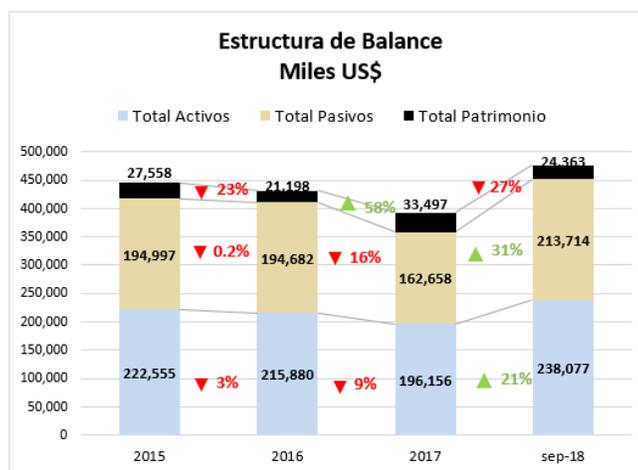
• Análisis del Balance General

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US\$ Miles)	2015	% V	2016	% V	% H	sep-17	% V	2017	% V	% H	sep-18	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
<b>ACTIVOS</b>													
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$23,815	11%	\$41,590	19%	75%	\$19,065	9%	\$29,151	15%	-30%	\$13,448	6%	-29%
Inversiones financieras	\$8,305	4%	\$1,589	1%	-81%	\$3,975		\$0	0%	-100%		0%	-100%
<b>Cuentas por Cobrar Comerciales</b>	<b>\$45,385</b>	<b>20%</b>	<b>\$37,444</b>	<b>17%</b>	<b>-17%</b>	<b>\$56,592</b>	<b>26%</b>	<b>\$37,943</b>	<b>19%</b>	<b>1%</b>	<b>\$72,450</b>	<b>30%</b>	<b>28%</b>
<b>Cuentas por Cobrar Relacionadas</b>	<b>\$42,926</b>	<b>19%</b>	<b>\$39,168</b>	<b>18%</b>	<b>-9%</b>	<b>\$39,426</b>	<b>18%</b>	<b>\$37,162</b>	<b>19%</b>	<b>-5%</b>	<b>\$27,477</b>	<b>12%</b>	<b>-30%</b>
Otras Cuentas por Cobrar	\$3,561	2%	\$5,857	3%	64%	\$3,359	2%	\$2,929	1%	-50%	\$13,624	6%	306%
Gastos Pagados por anticipado	\$3,220	1%	\$719	0%	-78%	\$593	0%	\$673	0%	-6%	\$413	0%	-30%
<b>Impuestos por recuperar</b>	<b>\$0</b>	<b>0%</b>	<b>\$2,738</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>\$0</b>	<b>0%</b>	<b>\$2,326</b>	<b>1%</b>	<b>-15%</b>	<b>\$0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Inventarios</b>	<b>\$36,448</b>	<b>16%</b>	<b>\$25,053</b>	<b>12%</b>	<b>-31%</b>	<b>\$31,655</b>	<b>15%</b>	<b>\$22,534</b>	<b>11%</b>	<b>-10%</b>	<b>\$32,645</b>	<b>14%</b>	<b>3%</b>
Otros Activos	\$170	0%	\$137	0%	-19%	\$142	0%	\$115	0%	-16%	\$22	0%	-84%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$163,829</b>	<b>74%</b>	<b>\$154,294</b>	<b>71%</b>	<b>-96%</b>	<b>\$154,806</b>	<b>70%</b>	<b>\$132,833</b>	<b>68%</b>	<b>-231%</b>	<b>\$160,078</b>	<b>67%</b>	<b>3%</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo</b>	<b>\$55,992</b>	<b>25%</b>	<b>\$59,023</b>	<b>27%</b>	<b>5%</b>	<b>\$58,690</b>	<b>27%</b>	<b>\$60,260</b>	<b>31%</b>	<b>2%</b>	<b>\$74,703</b>	<b>31%</b>	<b>27%</b>
Intangibles	\$1,048	0%	\$817	0%	-22%	\$614	0%	\$586	0%	-28%	\$764	0%	24%
Impuesto Diferido		0%	\$246	0%	0%	\$164	0%	\$535	0%	117%	\$591	0%	260%
Otras Cuentas por Cobrar	\$1,686	1%	\$1,499	1%	-11%	\$1,499	1%	\$1,941	1%	29%	\$1,941	1%	29%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>\$58,726</b>	<b>26%</b>	<b>\$61,586</b>	<b>29%</b>	<b>5%</b>	<b>\$60,967</b>	<b>28%</b>	<b>\$63,323</b>	<b>32%</b>	<b>3%</b>	<b>\$77,999</b>	<b>33%</b>	<b>28%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$222,555</b>	<b>100%</b>	<b>\$215,880</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>	<b>\$215,774</b>	<b>100%</b>	<b>\$196,156</b>	<b>100%</b>	<b>-9%</b>	<b>\$238,077</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>
<b>PASIVOS</b>	<b>\$0</b>		<b>\$0</b>		<b>0%</b>								
Pasivos Bancarios (Figura de Cuadre)	\$0	0%	\$0	0%	0%		0%		0%	0%		0%	0%
Préstamos y oblig. con entidades financieras	\$39,060	18%	\$21,235	10%	-46%	23,566	11%	\$23,081	12%	9%	\$24,110	10%	2%
Programas de Papel Comercial	\$40,658	18%	\$48,211	22%	19%	\$60,221	28%	\$48,824	25%	1%	\$49,879	21%	-17%
Porción Corriente de Pasivo Bancario de Largo	\$0	0%	\$0	0%	0%		0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	0%
Porción Corriente de Pasivo Mercado de Valor	\$6,329	3%	\$9,366	4%	48%		0%	\$0	0%	-100%		0%	0%
Porción Corriente Otros Pasivos de Largo Plaz	\$0	0%	\$0	0%	0%		0%		0%	0%		0%	0%
<b>Proveedores</b>	<b>\$24,509</b>	<b>11%</b>	<b>\$19,367</b>	<b>9%</b>	<b>-21%</b>	<b>\$17,955</b>	<b>8%</b>	<b>\$22,264</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>	<b>\$30,491</b>	<b>13%</b>	<b>70%</b>
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$35,217	16%	\$35,119	16%	0%	\$20,586	10%	\$18,190	9%	-48%	\$16,224	7%	-21%
Anticipos recibidos		0%		0%	0%		0%		0%	0%		0%	0%
Impuestos por pagar	\$11,966	5%	\$16,600	8%	39%	\$9,676	4%	\$11,314	6%	-32%	\$8,655	4%	-11%
Otras CxP	\$6,066	3%	\$5,115	2%	-16%	\$5,483	3%	\$5,786	3%	13%	\$12,858	5%	135%
<b>Provisiones y Otras Cuentas por Pagar</b>	<b>\$13,573</b>	<b>6%</b>	<b>\$13,315</b>	<b>6%</b>	<b>-2%</b>	<b>\$13,005</b>	<b>6%</b>	<b>\$14,589</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>	<b>\$24,775</b>	<b>10%</b>	<b>91%</b>
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$171,312</b>	<b>77%</b>	<b>\$163,214</b>	<b>76%</b>	<b>-5%</b>	<b>\$145,010</b>	<b>67%</b>	<b>\$138,261</b>	<b>70%</b>	<b>-15%</b>	<b>\$154,133</b>	<b>65%</b>	<b>6%</b>
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$0	0%	\$13,021	6%	0%	\$24,251	11%	\$4,333	2%	-67%	\$25,301	11%	4%
Pasivo Mercado de Valores	\$9,365	4%	\$0	0%	-100%		0%	\$0	0%	0%		0%	0%
Leasing Financiero											\$14,391		
Otras provisiones	\$2,769	1%	\$1,837	1%	-34%	\$1,946	1%	\$2,302	1%	25%	\$1,507	1%	-23%
Provisiones por beneficios a empleados	\$11,522	5%	\$16,610	8%	44%	\$17,272	8%	\$17,762	9%	7%	\$18,382	8%	6%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$23,685</b>	<b>11%</b>	<b>\$31,468</b>	<b>15%</b>	<b>33%</b>	<b>\$43,470</b>	<b>20%</b>	<b>\$24,397</b>	<b>12%</b>	<b>-22%</b>	<b>\$59,580</b>	<b>25%</b>	<b>37%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$194,997</b>	<b>88%</b>	<b>\$194,682</b>	<b>90%</b>	<b>0%</b>	<b>\$188,479</b>	<b>87%</b>	<b>\$162,658</b>	<b>83%</b>	<b>-16%</b>	<b>\$213,714</b>	<b>90%</b>	<b>13%</b>
<b>PATRIMONIO</b>													
Capital Social	\$1,777	1%	\$1,777	1%	0%	\$1,777	1%	\$1,777	1%	0%	\$1,777	1%	0%
Reserva Legal	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	0%
Resultados Acumulados	\$24,865	11%	\$18,505	9%	-26%	\$24,602	11%	\$30,804	16%	66%	\$21,670	9%	-12%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$27,558</b>	<b>12%</b>	<b>\$21,198</b>	<b>10%</b>	<b>-23%</b>	<b>\$27,295</b>	<b>13%</b>	<b>\$33,497</b>	<b>17%</b>	<b>58%</b>	<b>\$24,363</b>	<b>10%</b>	<b>-11%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$222,555</b>	<b>100%</b>	<b>\$215,880</b>	<b>100%</b>	<b>-3%</b>	<b>\$215,774</b>	<b>100%</b>	<b>\$196,156</b>	<b>100%</b>	<b>-9%</b>	<b>\$238,077</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>

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

### Estructura Financiera:

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



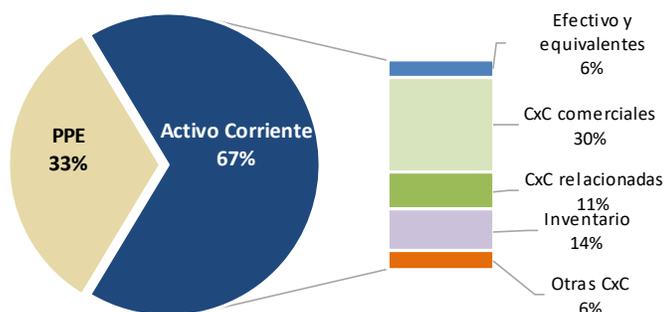
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

La evolución de la estructura de balance guarda estrecha relación con el desempeño operativo de la empresa, es decir, expansiva en los años de ingresos altos (años 2015 y lo que va del 2018) y contractiva en el escenario opuesto (año 2016). A continuación, se presenta un análisis más detallado de la estructura financiera.

- *Composición del Activo*

Al ser una compañía integrada verticalmente con relacionadas como parte esencial de su giro de negocio, mantiene saldos importantes (tanto acreedores como deudores) con este tipo de firmas, cuyo comportamiento, junto con los inventarios, va de la mano con el desempeño operativo de cada ejercicio. Estas cuentas operativas son las de mayor representación en el activo corriente, mismo que, a su vez, representa el 67% del total de activos en promedio.

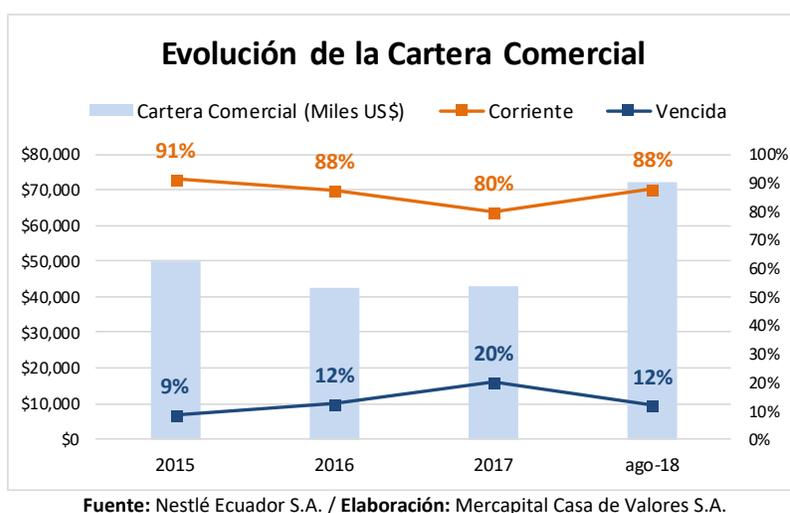
### Composición del Activo - Sept. 2018



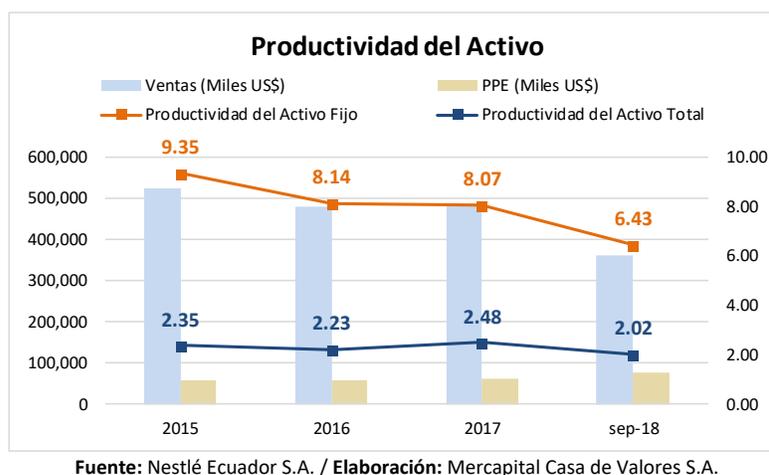
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Nestlé se apalanca de varios sectores de la industria para asegurar un crecimiento en sus ventas, beneficiando a stakeholders internos y externos.

Actualmente es una de las empresas más grandes del país, según el ranking realizado por Ekos Negocios en el año 2017, ocupa el lugar número 17 de las principales empresas del país, por su nivel de ingresos sustentado en su amplio portafolio de marcas que se distribuyen al mercado a través de distintos canales, todo esto con base en sus políticas comerciales que le permiten mantener una cartera comercial “financieramente sana”.

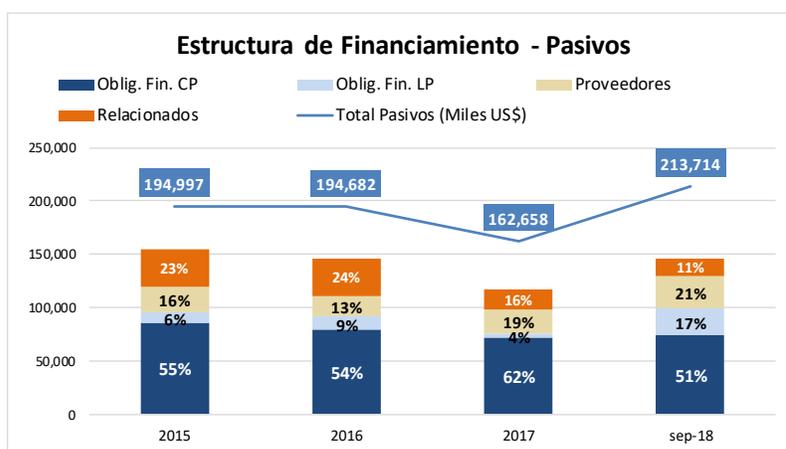


La compañía, al ser intensiva en el uso del capital, lo cual es propio de toda empresa industrial, mantiene un importante rubro en activos en el activo fijo (PPE), mismos que representan, en promedio, el 33% de los activos totales. En términos de productividad, se evidencia una relación promedio de 5 a 1 entre las ventas y la PPE.



- *Estructura de Financiamiento*

Se evidencia una estructura de fondeo concentrada en el corto plazo, lo cual es concordante con un ciclo de conversión del efectivo que no se dilata más allá de 40 días, en donde las principales fuentes constituyen las obligaciones financieras, siendo la emisión de deuda propia (Papel Comercial) la de mayor representatividad.



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

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

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

	2015	2016	2017	sep-18
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0.88	0.90	0.83	0.90
Endeudamiento Neto (Pasivo - Caja/Activo)	0.73	0.70	0.68	0.84
Apalancamiento (Pasivo / Patrimonio)	7.08	9.18	4.86	8.77

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

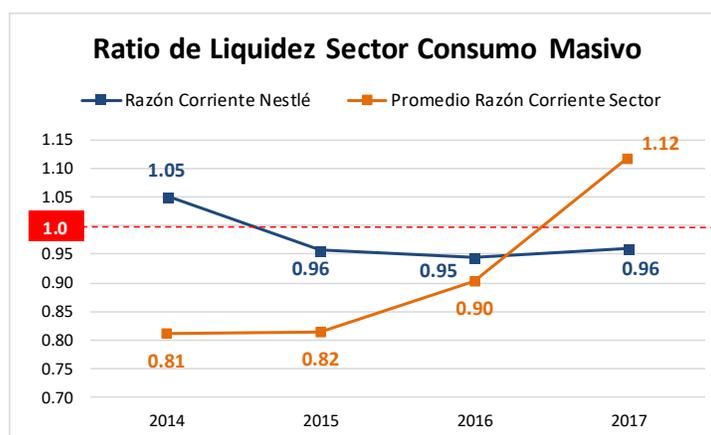
- *Análisis del Capital de Trabajo*

El ciclo de conversión de caja de la compañía, muestra poca volatilidad, en razón de que las políticas comerciales tanto de cobro a clientes y distribuidores, como de pago a proveedores, se han mantenido estables a lo largo del período analizado. En promedio, el plazo que transcurre desde el abastecimiento de materia prima necesaria para el proceso de manufactura, y la cobranza del producto final, es de 40 días.

	2015	2016	2017	sep-18
Días CxC comerciales	35	32	32	54
Días inventarios	35	27	25	36
Días CxP comerciales	24	21	24	33
<b>Ciclo de conversión (Días)</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>32</b>	<b>57</b>

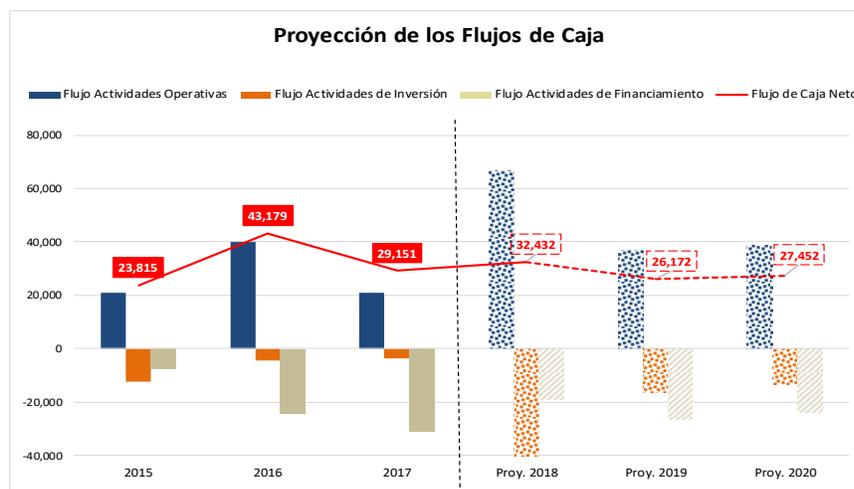
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Esta acelerada rotación del ciclo de conversión del efectivo, le permite manejar saldos de efectivo que durante todo el período analizado han superado los US\$ 20 millones (siendo el doble en el año 2016 a pesar de ser un año recesivo en ventas). En promedio, el efectivo representa un 7.5% de las ventas anuales. A pesar de ello, y como hemos visto, la estructura operativa de la compañía demanda la utilización de fuentes de fondeo de corto plazo, con lo cual el pasivo corriente generalmente es levemente superior al activo corriente, y con ello, el capital de trabajo en términos absolutos, se mantiene al límite. Sin embargo, esta es una realidad visible en toda la industria catalogada como de “consumo masivo”.



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

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



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

- Cambio en la posición del flujo de efectivo:

Nestlé Ecuador S.A.	NIF	NIF	Interno
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	2016	2017	sep-18
<b>Utilidad Neta</b>	<b>14,420</b>	<b>27,701</b>	<b>21,334</b>
Depreciación	1,885	2,345	17,495
Impuesto Diferido	-246	-289	-56
Provisión por Cuentas x Cobrar	92	46	-4,940
Provisiones por beneficios a empleados	5,088	1,152	620
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>21,239</b>	<b>30,954</b>	<b>34,453</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>			
Cuentas por cobrar clientes	7,849	-545	-29,567
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	3,758	2,006	9,685
Otras cuentas por cobrar	-2,296	2,928	-10,695
Gastos Pagados por anticipado	2,500	46	261
Inventarios	11,396	2,518	-10,110
Impuestos por cobrar	-2,738	412	2,326
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>20,470</b>	<b>7,365</b>	<b>-38,100</b>
Proveedores	-5,142	2,897	8,227
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	-98	-16,929	-1,967
Impuestos por pagar	4,634	-5,286	-2,659
Otras provisiones	-933	465	-795
Pasivo por impuestos diferidos	-28	0	0
Leasing Financiero	0	0	14,391
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	-258	1,274	10,186
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>-1,824</b>	<b>-17,579</b>	<b>27,382</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>39,884</b>	<b>20,740</b>	<b>23,735</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-4,916	-3,582	-31,938
Otros Activos	33	22	93
Otros Activos de Largo Plazo	418	-211	-178
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-4,465</b>	<b>-3,771</b>	<b>-32,023</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-17,825	1,846	1,030
II Programa de Papel Comercial	7,553	613	1,055
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-10,272	2,459	2,085
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	13,021	-8,688	20,968
Titularización	-6,328	-9,366	0
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>-3,579</b>	<b>-15,596</b>	<b>23,053</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-20,780	-15,401	-30,468
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>-20,780</b>	<b>-15,401</b>	<b>-30,468</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-24,359</b>	<b>-30,997</b>	<b>-7,414</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>11,059</b>	<b>-14,028</b>	<b>-15,702</b>
Caja Inicial	32,119	43,179	29,151
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>43,179</b>	<b>29,151</b>	<b>13,449</b>

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

**c. Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo y de Flujo de Caja Trimestrales proyectados al menos por el plazo de la vigencia de la Emisión.**

- Premisas**

La proyección de los Estados Financieros de la compañía, se los realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor.

Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2018 al 2020 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2017	2018	2019	2020
<b>Estado de Resultados</b>				
Ventas (Miles US\$)	\$486,025	\$498,000	\$522,900	\$549,045
<i>% Crecimiento</i>	1.2%	2.5%	5.0%	5.0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$329,249	\$338,655	\$355,549	\$373,284
<i>% Costo / Ventas</i>	67.7%	68.0%	68.0%	68.0%
<i>Margen Bruto</i>	32.3%	32.0%	32.0%	32.0%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$113,588	\$106,042	\$111,725	\$117,278
<i>% Gastos / Ventas</i>	23.4%	21.3%	21.4%	21.4%
EBITDA	\$55,441	\$71,817	\$65,885	\$69,180
<i>Margen EBITDA</i>	11.4%	14.4%	12.6%	12.6%
<b>Resultado Neto</b>	<b>\$27,701</b>	<b>\$29,532</b>	<b>\$30,790</b>	<b>\$32,365</b>
<i>Margen neto</i>	5.7%	5.9%	5.9%	5.9%
<b>Estado de Situación Financiera</b>				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	32	39	39	39
Días de Inventarios (Neto)	25	25	25	25
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	19	25	25	25
Inversiones de capital (CAPEX)	\$3,582	-\$8,329	\$16,500	\$13,500
Stock de deuda financiera total	\$76,237	\$84,700	\$94,112	\$99,851
Flujo de Caja Libre	\$29,151	\$24,900	\$26,145	\$27,452

A continuación, una descripción de las principales variables:

- Ventas**

Año	2018	2019	2020
<b>% Crecimiento US\$</b>	2.5%	5.0%	5.0%

Si bien el desempeño económico del país para el primer semestre del presente ejercicio mantuvo la tendencia del año anterior, la segunda mitad del año prevé traer complicaciones en materia económica que, según fuentes informativas, restringirían el crecimiento de la economía nacional a una tasa porcentual de 1% o menos.

Evidentemente los efectos de esta desaceleración se hacen visibles en varios sectores económicos, siendo los de consumo masivo los de mayor visibilidad.

Sin embargo, dada la fortaleza comercial de la compañía, la estimación del comportamiento de las ventas es de 2.5% para el 2018 y de 5% para los próximos dos años.

- **Costos y Gastos**

La compañía mantiene una estable estructura de costos y gastos, que se adapta a las condiciones de los ingresos, por tanto, se estima que se mantendrán en los rangos históricos tal como consta a continuación:

Año	2018	2019	2020
% de Costo de Ventas / Ventas	68.0%	68.0%	68.0%
% Gastos Operativos / Ventas	21.3%	21.4%	21.4%

Los gastos de índole financiera por su parte, se derivan del stock de deuda que la compañía estima mantener para los próximos dos años, misma en la que la presente emisión de Papel Comercial tiene la mayor ponderación.

Año	2018	2019	2020
% de Gastos Financieros / Ventas	0.8%	0.8%	0.8%

- **Inversiones en Propiedad, Planta y Equipo (En Miles de US\$)**

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

- **Revolencia del Papel Comercial:**

Clase A: se considera una única colocación en el cuarto trimestre del 2018 de US\$ 50 millones a 359 días plazo. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el año 2020, en donde se cancela el plazo del programa una vez que han transcurrido dos años en total.

• Estado de Resultados Projectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	Proyecciones										
	2018 dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	2019 dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	2020 dic-20
<b>Total Ventas</b>	<b>498,000</b>	<b>124,096</b>	<b>256,735</b>	<b>387,817</b>	<b>522,900</b>	<b>522,900</b>	<b>130,300</b>	<b>269,572</b>	<b>407,208</b>	<b>549,045</b>	<b>549,045</b>
Crecimiento	2.5%					5.0%					5.0%
<b>Costo de Ventas</b>	<b>338,655</b>	<b>84,380</b>	<b>174,569</b>	<b>263,699</b>	<b>355,549</b>	<b>355,549</b>	<b>88,589</b>	<b>183,276</b>	<b>276,852</b>	<b>373,284</b>	<b>373,284</b>
% de Ventas	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%	68.0%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>159,345</b>	<b>39,716</b>	<b>82,166</b>	<b>124,118</b>	<b>167,351</b>	<b>167,351</b>	<b>41,712</b>	<b>86,296</b>	<b>130,356</b>	<b>175,761</b>	<b>175,761</b>
Margen Bruto	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%	32.0%
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	<b>0</b>										
% de Ventas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos Administrativos	32,042	7,992	16,535	24,977	33,676	33,676	8,388	17,353	26,213	35,343	35,343
% de Ventas	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%	6.4%
Crecimiento	-12.8%					5.1%					4.9%
Gastos de Venta	74,000	18,523	38,321	57,886	78,049	78,049	19,445	40,229	60,768	81,935	81,935
% de Ventas	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%	14.9%
Crecimiento	-3.7%					5.5%					5.0%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>106,042</b>	<b>26,515</b>	<b>54,855</b>	<b>82,863</b>	<b>111,725</b>	<b>111,725</b>	<b>27,833</b>	<b>57,581</b>	<b>86,981</b>	<b>117,278</b>	<b>117,278</b>
% de Ventas	21.3%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%	21.4%
Crecimiento	-6.6%					5.4%					5.0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>53,303</b>	<b>13,201</b>	<b>27,311</b>	<b>41,256</b>	<b>55,626</b>	<b>55,626</b>	<b>13,879</b>	<b>28,714</b>	<b>43,375</b>	<b>58,483</b>	<b>58,483</b>
Margen Operacional	10.7%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.6%	10.7%	10.7%	10.7%	10.7%	10.7%
Otros Ingresos / Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Egresos No-Operacionales	50	12	25	38	52	52	13	26	39	53	53
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros Totales	4,034	1,122	2,207	3,257	4,258	4,258	1,193	2,341	3,444	4,488	4,488
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>49,219</b>	<b>12,067</b>	<b>25,079</b>	<b>37,960</b>	<b>51,316</b>	<b>51,316</b>	<b>12,674</b>	<b>26,348</b>	<b>39,892</b>	<b>53,942</b>	<b>53,942</b>
Margen Antes de Impuestos	9.9%	9.7%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%	9.7%	9.8%	9.8%	9.8%	9.8%
Part. Trabajadores	-7,383	-1,827	-3,779	-5,709	-7,697	-7,697	-1,920	-3,973	-6,001	-8,091	-8,091
Impuesto a la Renta	-12,305	-3,207	-6,414	-9,622	-12,829	-12,829	-3,371	-6,743	-10,114	-13,486	-13,486
Ganancias actuariales											
<b>Utilidad Neta</b>	<b>29,532</b>	<b>7,033</b>	<b>14,885</b>	<b>22,629</b>	<b>30,790</b>	<b>30,790</b>	<b>7,382</b>	<b>15,632</b>	<b>23,777</b>	<b>32,365</b>	<b>32,365</b>
Margen Neto	5.9%	5.7%	5.8%	5.8%	5.9%	5.9%	5.7%	5.8%	5.8%	5.9%	5.9%

• Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

Nestlé Ecuador S.A.	2018					2019					2020
Flujo de Efectivo Proyectado (US\$ Miles)	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
<b>Utilidad Neta</b>	<b>29,532</b>	<b>7,033</b>	<b>7,852</b>	<b>7,744</b>	<b>8,160</b>	<b>30,790</b>	<b>7,382</b>	<b>8,250</b>	<b>8,144</b>	<b>8,589</b>	<b>32,365</b>
Depreciación	18,514	2,435	2,602	2,572	2,650	10,260	2,539	2,713	2,681	2,763	10,697
Impuesto Diferido	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Cuentas x Cobrar	1,310	74	79	78	81	313	78	83	82	85	328
Provisiones por beneficios a empleados	507	130	139	137	142	548	134	143	142	146	565
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>49,862</b>	<b>9,672</b>	<b>10,672</b>	<b>10,532</b>	<b>11,033</b>	<b>41,910</b>	<b>10,133</b>	<b>11,190</b>	<b>11,050</b>	<b>11,583</b>	<b>43,955</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>											
Cuentas por cobrar clientes	-11,371	-644	-688	-680	-701	-2,713	-676	-723	-714	-736	-2,848
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	-188	-443	-474	-468	-482	-1,868	-465	-497	-492	-507	-1,961
Otras cuentas por cobrar	-400	-40	-42	-42	-43	-166	-41	-44	-44	-45	-175
Gastos Pagados por anticipado	103	-7	-7	-7	-7	-29	-7	-8	-8	-8	-30
Inventarios	-983	-278	-298	-294	-303	-1,173	-292	-312	-309	-318	-1,232
Impuestos por cobrar	-57	-28	-30	-30	-31	-119	-30	-32	-31	-32	-125
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>-12,898</b>	<b>-1,440</b>	<b>-1,539</b>	<b>-1,521</b>	<b>-1,567</b>	<b>-6,068</b>	<b>-1,512</b>	<b>-1,616</b>	<b>-1,597</b>	<b>-1,646</b>	<b>-6,371</b>
Proveedores	5,741	332	354	350	361	1,397	348	372	368	379	1,467
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	624	223	238	235	242	939	234	250	247	255	985
Impuestos por pagar	279	138	147	145	150	580	144	154	153	157	609
Otras provisiones	57	28	30	29	30	118	29	31	31	32	124
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing Financiero	14,391	-766	-819	-809	-834	-3,227	-766	-819	-809	-834	-3,227
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	3,586	177	189	187	193	746	186	199	196	202	783
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>24,677</b>	<b>131</b>	<b>140</b>	<b>138</b>	<b>143</b>	<b>552</b>	<b>176</b>	<b>188</b>	<b>186</b>	<b>191</b>	<b>740</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>61,642</b>	<b>8,363</b>	<b>9,273</b>	<b>9,149</b>	<b>9,608</b>	<b>36,394</b>	<b>8,796</b>	<b>9,761</b>	<b>9,638</b>	<b>10,128</b>	<b>38,324</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-43,885	-3,916	-4,185	-4,136	-4,263	-16,500	-3,204	-3,424	-3,384	-3,488	-13,500
Otros Activos	-3	-1	-1	-1	-2	-6	-1	-2	-2	-2	-6
Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-43,888</b>	<b>-3,917</b>	<b>-4,187</b>	<b>-4,138</b>	<b>-4,264</b>	<b>-16,506</b>	<b>-3,205</b>	<b>-3,426</b>	<b>-3,386</b>	<b>-3,489</b>	<b>-13,506</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-10,380	2,234	2,387	2,359	2,431	9,412	13,228	14,139	13,973	14,399	55,739
II Programa de Papel Comercial	-48,824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-59,204	2,234	2,387	2,359	2,431	9,412	13,228	14,139	13,973	14,399	55,739
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	17,667	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>50,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-50,000</b>	<b>-50,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50,000</b>	<b>50,000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-50,000</b>	<b>-50,000</b>
Titularización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>8,463</b>	<b>2,234</b>	<b>2,387</b>	<b>2,359</b>	<b>2,431</b>	<b>9,412</b>	<b>13,228</b>	<b>14,139</b>	<b>13,973</b>	<b>-35,601</b>	<b>5,739</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-30,468	-6,658	-7,116	-7,033	-7,248	-28,055	-6,942	-7,420	-7,332	-7,556	-29,250
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>-30,468</b>	<b>-6,658</b>	<b>-7,116</b>	<b>-7,033</b>	<b>-7,248</b>	<b>-28,055</b>	<b>-6,942</b>	<b>-7,420</b>	<b>-7,332</b>	<b>-7,556</b>	<b>-29,250</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-22,005</b>	<b>-4,424</b>	<b>-4,729</b>	<b>-4,674</b>	<b>-4,816</b>	<b>-18,643</b>	<b>6,286</b>	<b>6,719</b>	<b>6,640</b>	<b>-43,157</b>	<b>-23,511</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>-4,251</b>	<b>22</b>	<b>357</b>	<b>338</b>	<b>528</b>	<b>1,245</b>	<b>11,877</b>	<b>13,055</b>	<b>12,893</b>	<b>-36,518</b>	<b>1,307</b>
Caja Inicial	29,151	24,900	24,922	25,279	25,617	24,900	26,145	38,022	51,077	63,970	26,145
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>24,900</b>	<b>24,922</b>	<b>25,279</b>	<b>25,617</b>	<b>26,145</b>	<b>26,145</b>	<b>38,022</b>	<b>51,077</b>	<b>63,970</b>	<b>27,452</b>	<b>27,452</b>

- Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2018 al 2020

Nestlé Ecuador S.A. Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	2018					2019					2020
	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20	dic-20
<b>Caja Inicial</b>	<b>29,151</b>	<b>24,900</b>	<b>24,922</b>	<b>25,279</b>	<b>25,617</b>	<b>24,900</b>	<b>26,145</b>	<b>38,022</b>	<b>51,077</b>	<b>63,970</b>	<b>26,145</b>
<b>INGRESOS</b>											
Ventas de Contado	432,186	109,489	117,027	115,653	119,183	461,353	114,964	122,879	121,436	125,142	484,420
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	54,254	13,520	14,450	14,281	14,717	56,967	14,196	15,173	14,995	15,452	59,815
Ajustes No Efectivos	20,331	2,639	2,821	2,788	2,873	11,120	2,750	2,940	2,905	2,994	11,589
Otros Activos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	2,234	2,387	2,359	2,431	9,412	13,228	14,139	13,973	14,399	55,739
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	20,143	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</i>	<i>50,000</i>	<i>0</i>									
<i>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>50,000</i>	<i>50,000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Leasing Financiero	14,391	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>591,304</b>	<b>127,881</b>	<b>136,686</b>	<b>135,081</b>	<b>189,204</b>	<b>588,852</b>	<b>145,138</b>	<b>155,130</b>	<b>153,309</b>	<b>157,988</b>	<b>611,564</b>
<b>EGRESOS</b>											
Costo de Ventas	330,137	83,979	89,760	88,706	91,414	353,859	88,167	94,238	93,131	95,973	371,509
Gasto Administrativo	31,940	7,999	8,550	8,449	8,707	33,705	8,395	8,973	8,867	9,138	35,373
Gasto de Ventas	74,000	18,523	19,798	19,565	20,163	78,049	19,445	20,784	20,540	21,166	81,935
Gasto Financiero	4,034	1,122	1,086	1,050	1,001	4,258	1,193	1,148	1,103	1,044	4,488
Impuestos y otros egresos	19,410	4,897	5,013	4,992	5,046	19,948	5,148	5,270	5,248	5,305	20,970
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	43,885	3,916	4,185	4,136	4,263	16,500	3,204	3,424	3,384	3,488	13,500
Obligaciones Financieras de Corto plazo	59,204	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	2,476	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>50,000</i>	<i>50,000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</i>	<i>0</i>	<i>50,000</i>	<i>50,000</i>								
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	30,468	6,658	7,116	7,033	7,248	28,055	6,942	7,420	7,332	7,556	29,250
<b>Total Egresos</b>	<b>595,555</b>	<b>127,860</b>	<b>136,329</b>	<b>134,743</b>	<b>188,676</b>	<b>587,607</b>	<b>133,260</b>	<b>142,076</b>	<b>140,416</b>	<b>194,506</b>	<b>610,257</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>-4,251</b>	<b>22</b>	<b>357</b>	<b>338</b>	<b>528</b>	<b>1,245</b>	<b>11,877</b>	<b>13,055</b>	<b>12,893</b>	<b>-36,518</b>	<b>1,307</b>
<b>Caja Final</b>	<b>24,900</b>	<b>24,922</b>	<b>25,279</b>	<b>25,617</b>	<b>26,145</b>	<b>26,145</b>	<b>38,022</b>	<b>51,077</b>	<b>63,970</b>	<b>27,452</b>	<b>27,452</b>

- Balance General Proyectado para los años 2018 al 2020

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones		
	2018 Total	2019 Total	2020 Total
<b>ACTIVOS</b>			
Caja e Inversiones ( + Cuadre)	24,900	26,145	27,452
Cuentas por Cobrar Comerciales	48,004	50,404	52,925
Cuentas por Cobrar Relacionadas	37,350	39,218	41,178
Otras Cuentas por Cobrar	3,329	3,496	3,671
Gastos Pagados por anticipado	571	599	629
Impuestos por recuperar	2,383	2,503	2,628
Inventarios	23,518	24,691	25,923
Otros Activos	118	123	130
<b>Activos Corrientes</b>	<b>140,173</b>	<b>147,179</b>	<b>154,535</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	85,632	91,872	94,675
Inversiones en Acciones	0	0	0
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>88,694</b>	<b>94,934</b>	<b>97,737</b>
<b>Total Activos</b>	<b>228,866</b>	<b>242,113</b>	<b>252,272</b>
% Crecimiento	16.7%	5.8%	4.2%
<b>PASIVOS</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Pasivos Financieros Corto Plazo	62,700	72,112	77,851
Proveedores	28,005	29,402	30,869
Cuentas por Pagar Relacionadas	18,814	19,753	20,738
Anticipos recibidos	0	0	0
Impuestos por pagar	11,592	12,172	12,781
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	18,175	18,921	19,704
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>139,287</b>	<b>152,360</b>	<b>161,942</b>
% Crecimiento	0.7%	9.4%	6.3%
<b>Pasivo Financiero De Largo Plazo</b>	<b>22,000</b>	<b>22,000</b>	<b>22,000</b>
Leasing Financiero	14,391	11,164	7,937
Otras provisiones	2,359	2,476	2,600
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>57,018</b>	<b>54,457</b>	<b>51,919</b>
% Crecimiento	133.7%	-4.5%	-4.7%
<b>Total Pasivos</b>	<b>196,305</b>	<b>206,817</b>	<b>213,861</b>
% Crecimiento	20.7%	5.4%	3.4%
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Social	1,777	1,777	1,777
Reserva Legal	916	916	916
Resultados Acumulados	29,868	32,602	35,718
<b>Patrimonio</b>	<b>32,561</b>	<b>35,296</b>	<b>38,411</b>
% Crecimiento	-2.8%	8.4%	8.8%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>228,866</b>	<b>242,113</b>	<b>252,272</b>

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

Nestlé Ecuador S.A. Indicadores Financieros	2015	2016	sep-17	2017	sep-18
<b>Indicadores de Liquidez</b>					
Caja y equivalentes	\$ 23,815	\$ 41,590	\$ 19,065	\$ 29,151	\$ 13,448
Capital de Trabajo	(\$ 7,483)	(\$ 8,920)	\$ 9,797	(\$ 5,428)	\$ 5,945
Razón Corriente	0.96	0.95	1.07	0.96	1.039
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0.74	0.79	0.85	0.80	0.83
<b>Indicadores de Liquidez</b>	<b>0.96</b>	<b>0.95</b>	<b>1.07</b>	<b>0.96</b>	<b>1.04</b>
<b>Indicadores de Eficiencia</b>					
Días de Cuentas x Cobrar	35	32	42	32	54
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	30	29	39	28	21
Días de Inventarios	35	27	35	25	36
Días de Cuentas x Pagar	24	21	20	24	33
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	34	38	23	20	18
<b>Ciclo de Conversión</b>	<b>46</b>	<b>38</b>	<b>55</b>	<b>32</b>	<b>57</b>
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>					
Pasivo Total / Activo Total	0.88	0.90	0.87	0.83	0.90
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0.73	0.70	0.77	0.68	0.84
Pasivo Total / Patrimonio Total	7.08	9.18	6.91	4.86	8.77
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	3.12	4.33	1.75	2.28	4.08
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	2.10	1.97	1.02	1.38	0.54
Pasivo Total / EBITDA (*)	4.30	4.17	4.00	2.93	2.34
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)(*)	0.48	0.51	0.25	0.73	1.85
EBITDA / Activo Total	0.20	0.22	0.22	0.28	0.38
EBITDA / Activo Corriente	0.28	0.30	0.30	0.42	0.57
Pasivo Total / Ventas (*)	0.37	0.41	0.39	0.33	0.44
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	7.34	7.27	10.64	14.75	27.01
Activo Total / Pasivo Total	1.14	1.11	1.14	1.21	1.11
Activo Real / Pasivo Exigible	2.27	2.30	1.96	2.50	2.36
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>	<b>1.14</b>	<b>1.11</b>	<b>1.14</b>	<b>1.21</b>	<b>1.11</b>
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0.29	0.31	0.32	0.32	0.31
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0.07	0.08	0.09	0.09	0.09
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0.09	0.10	0.10	0.11	0.19
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0.03	0.03	0.06	0.06	0.06
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	8.0%	6.7%	13.2%	14.1%	9.0%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	64.9%	68.0%	104.1%	82.7%	87.6%
Número de Acciones (en miles)	1,777	1,777	1,777	1,777	1,777
Utilidad Neta por Acción	\$10.068	\$8.116	\$11.997	\$15.591	\$12.007

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

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

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

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

El informe completo consta en el **Anexo No. 4**

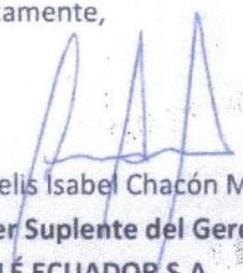
**g. Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

El presente pronunciamiento consta dentro del informe “Información Financiera Suplementaria” del ejercicio 2017, emitida por la firma auditora externa. Dicho informe se adjunta a continuación del informe principal de Auditoría presente en el **Anexo No. 1**

## 6 Declaración Juramentada del Representante Legal de la compañía emisora

Yo, Maryelis Isabel Chacón Muñoz en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente Circular de Oferta Pública es fidedigna, real y completa, y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y sus funcionarios como a los Estructuradores financiero y legal de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Atentamente,



Maryelis Isabel Chacón Muñoz  
**Primer Suplente del Gerente General y Representante Legal**  
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

---

**7 Declaración bajo juramento otorgada ante notario público por el Representante Legal del Emisor en la que detalla los activos libres de gravámenes**

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

**ANEXO 1:**

**Estados financieros auditados con sus respectivas notas  
por los años 2015, 2016 y 2017.**



**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

## **ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 27 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Nestlé Ecuador S.A. y sus entidades de propósito especial (el "Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados*

2. La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 27 de abril del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Nestlé Ecuador S.A. y sus entidades de propósito especial al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Otros asuntos*

5. Los estados financieros consolidados de Nestlé Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 24 de abril del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

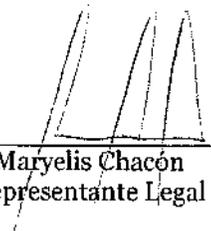
Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

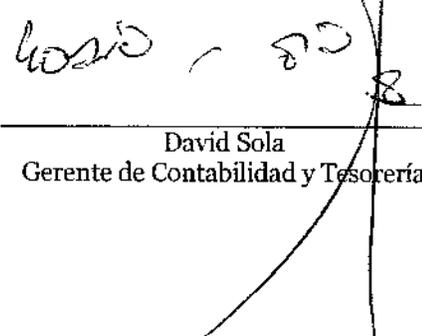
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

ACTIVOS	Nota	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	24,293,603	23,357,702
Inversiones financieras	9	8,304,569	9,018,621
Cuentas por cobrar comerciales:			
A clientes	10	46,448,049	33,268,126
Compañías relacionadas	17	211,413	3,525,063
Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	17	19,732,380	21,029,619
Otras cuentas por cobrar	13	6,951,943	5,269,666
Impuesto por recuperar	18	175,770	-
Inventarios	11	53,057,830	53,623,935
Gastos pagados por anticipado		1,988,540	162,819
Otros activos		169,544	188,464
<b>Total activos corrientes</b>		<u>161,333,641</u>	<u>149,444,015</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	12	143,940,262	136,757,912
Otras cuentas por cobrar	13	1,807,253	1,777,563
Activos intangibles	14	1,048,098	1,108,403
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>146,795,613</u>	<u>139,643,878</u>
<b>Total activos</b>		<u>308,129,254</u>	<u>289,087,893</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 David Sola  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

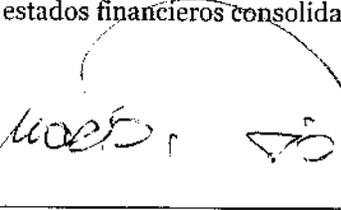
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones con entidades financieras	15	86,066,062	73,566,790
Cuentas por pagar a proveedores	16	37,082,801	34,945,884
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	52,140,753	40,131,703
Otras cuentas por pagar		6,764,783	3,920,688
Impuestos por pagar	18	5,341,833	4,944,169
Impuestos a la renta por pagar	18	12,022,201	6,880,811
Beneficios a empleados		12,109,663	13,397,169
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>211,528,096</b>	<b>177,787,214</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	9,365,174	15,692,743
Beneficios sociales	19	14,793,641	14,834,456
Otras provisiones		5,290,407	6,194,911
Impuestos a la renta diferido	18	1,615,381	1,547,369
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>31,064,603</b>	<b>38,269,479</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>242,592,699</b>	<b>216,056,693</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	20	5,298,343	5,298,343
Reserva legal	21	3,490,666	3,490,666
Resultados acumulados		56,747,546	64,242,191
<b>Total patrimonio</b>		<b>65,536,555</b>	<b>73,031,200</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>308,129,254</b>	<b>289,087,893</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 David Sola  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

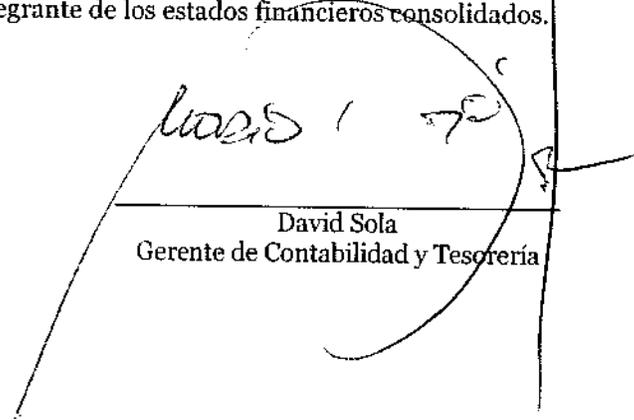
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ingresos por ventas		514,044,268	510,999,274
Costo de productos vendidos	6	<u>(330,274,820)</u>	<u>(324,470,706)</u>
Utilidad bruta		183,769,448	186,528,568
Gastos de administración	6	(39,672,600)	(41,105,402)
Gastos de ventas	6	(86,933,454)	(83,764,102)
Otros egresos, neto		<u>(229,828)</u>	<u>(347,032)</u>
Utilidad operacional		56,933,566	61,312,032
Gasto interes, neto		<u>(7,988,213)</u>	<u>(7,833,164)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		48,945,353	53,478,868
Impuesto a la renta		<u>(20,246,076)</u>	<u>(16,760,900)</u>
Utilidad neta del año		28,699,277	36,717,968
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultados del ejercicio			
Ganancias en premisas actuariales		<u>208,945</u>	<u>213,219</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>28,908,222</u></u>	<u><u>36,931,187</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

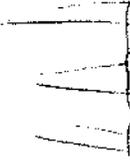
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

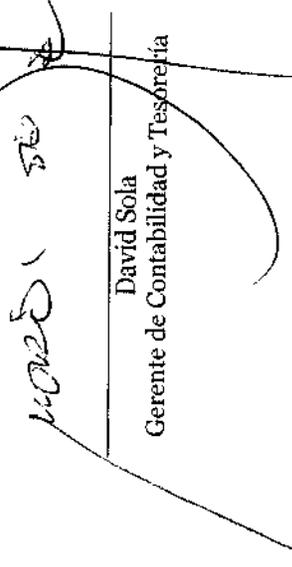
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reservas Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados Totales
Saldo al 1 de enero del 2014	5,298,343	3,490,666	27,892,146	(581,579)	35,506,902
Transferencia a utilidades disponibles (1)	-	-	(3,160,574)	-	3,160,574
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2014:	-	-	-	-	(35,506,465)
Repaso de dividendos del año 2013	-	-	-	213,219	36,717,968
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(368,360)	39,878,979
Saldo al 31 de diciembre del 2014	5,298,343	3,490,666	24,731,572	(368,360)	39,878,979
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015:	-	-	-	208,945	(36,402,867)
Repaso de dividendos del año 2014	-	-	-	-	28,699,277
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	24,731,572	(159,415)	32,175,389
Saldo al 31 de diciembre del 2015	5,298,343	3,490,666	24,731,572	(159,415)	65,536,555

(1) Ver Nota 21

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
Matyelis Chacón  
Representante Legal

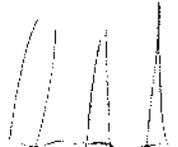
  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

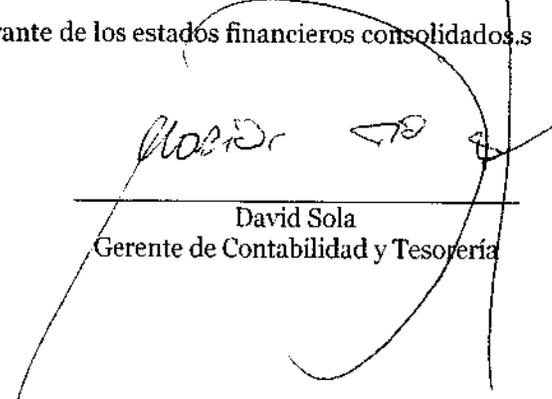
NESTLÉ ECUADOR S.A.

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2015	2014
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		48,945,353	53,478,868
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes	10	174,771	931,150
Depreciación	12	9,116,872	9,334,046
Amortización de intangibles	14	203,795	110,944
Deterioro de propiedad planta y equipo	12	225,923	1,043,876
Bajas de propiedades, planta y equipos	12	773,156	400,595
Participación trabajadores		5,311,402	5,611,592
Provisión por jubilación patronal y desahucio		2,449,404	2,690,755
		<u>67,200,676</u>	<u>73,601,825</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		(13,354,694)	5,725,060
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		4,557,125	23,199,220
Impuestos por recuperar		(178,834)	662,978
Otras cuentas por cobrar		(648,305)	109,285
Inventarios		566,106	(8,723,882)
Otras cuentas por cobrar largo plazo		19,947	87,217
Gastos pagados por anticipado		(2,909,326)	140,580
Otros activos		18,919	112,288
Cuentas por pagar a proveedores		2,137,086	3,753,631
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(249,623)	(33,859,387)
Impuestos por pagar		(7,581,612)	(1,457,708)
Otras cuentas por pagar		2,844,094	(1,897,352)
Beneficios a empleados		(6,597,562)	(2,884,816)
Otras provisiones		(904,504)	2,084,957
Beneficios sociales		(1,856,781)	(3,035,106)
Efectivo provisto por las actividades de operación		<u>43,062,712</u>	<u>57,619,690</u>
Impuestos a la renta pagado		(6,880,811)	(6,502,825)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>36,181,901</u>	<u>51,116,865</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	12	(17,298,299)	(11,492,134)
Inversiones financieras		714,052	214,171
Adiciones de activos intangibles	14	(143,490)	(527,719)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(16,727,737)</u>	<u>(11,805,682)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(24,807,037)	(21,585,673)
Efectivo (pagado) obtenido en sobregiros bancarios		19,551	117,971
Efectivo recibido por préstamos obligaciones		51,692,024	48,565,258
Efectivo pagado por préstamos obligaciones		(45,421,901)	(58,460,424)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(18,518,263)</u>	<u>(31,362,868)</u>
Incremento neto de efectivo		935,901	7,948,315
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>23,357,702</u>	<u>15,409,387</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>24,293,603</u>	<u>23,357,702</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### a) Entidades incluidas en los estados financieros consolidados, constitución y operaciones -

###### Nestlé Ecuador S.A. - (la "Controladora")

Nestlé Ecuador S.A. fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S.A. - (INEDECA S.A.); y mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S.A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito. La dirección de la oficina de la Compañía es Av. González Suárez N31-135 y Gonnessiat.

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

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

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores - Quito. Como se menciona en la Nota 15, durante el año 2015 la Compañía realizó una emisión de obligaciones de corto plazo que fue negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$50,000,000, la cual será cancelada en su totalidad hasta el 31 de agosto del 2016.

###### Ecuajugos S.A. - entidad de propósito especial

Fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Quito en el mes de julio de 1981. La dirección registrada de la oficina es Av. González Suarez N31-135 y Gonnessiat. En la actualidad de la Compañía consiste en la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas a partir de sus extractos o esencias, así como la elaboración de mermeladas, jaleas, dulces, siropes, manjares y similares, productos que son comercializados a través de Nestlé Ecuador S.A. una compañía relacionada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

En el 2014 Nestlé S.A. y Fronterra Holding Limited, accionistas de la Compañía decidieron realinear la sociedad que mantenían en algunos países de Latinoamérica, distribuyendo las operaciones de las fábricas de leche en polvo al igual que el negocio de leche líquida, que en el caso de Ecuador quedaron en propiedad de Nestlé S.A. en consecuencia Ecuajugos S.A. pasó a ser una subsidiaria totalmente controlada por Nestlé S.A. que posee directamente el 47,41% de su capital accionario con derecho a voto y el 52,59% a través de su subsidiaria DPA Holding, ambas entidades registradas en Suiza.

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **Industrial Surindu S.A. - entidad de propósito especial**

Fue constituida mediante escritura pública en la ciudad de Guayaquil el 10 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 dirección registrada de la oficina es Av. González Suarez N31-135 y Gonnessiat. En la actualidad, la actividad de la Compañía consiste en la fabricación de productos alimenticios, principalmente galletería y wafers y sucedáneos de cacao, productos que comercializa a través de Nestlé Ecuador S.A. una compañía relacionada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen, fundamentalmente, de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico.

Industrial Surindu S.A. es una subsidiaria totalmente contralada por Entreprises Maggi S.A., cuya matriz final es NESTLÉ S.A., ambas compañías domiciliadas en Suiza.

A la Controladora y sus entidades de propósito especiales se denomina en adelante el "Grupo".

#### **1.1. Situación financiera -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera del Grupo.

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como la disminución en los valores registrados en ventas. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: i) reducción de costos y gastos de operación por medio del control presupuestario; ii) incrementar nuevos clientes estratégicos, para incrementar las ventas;

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

iii) incremento de promociones y descuentos en ventas entre otras medidas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

#### **1.2. Autorización de estados financieros -**

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 del Represente Legal de la Controladora y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados.

#### **2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados -**

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

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo. La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Controladora y sus entidades de propósito especial. En la Nota 3 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 consolidados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.2 Traducción de moneda extranjera -**

##### **(a) Moneda funcional y moneda de presentación**

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

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(b) Transacciones y saldos

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

**2.3 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Consejo de Administración, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de comercialización de alimentos.

**2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

**2.4 Activos y pasivos financieros -**

**2.4.1 Clasificación**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el Grupo solo mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". De igual forma, el Grupo solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Representados en el estado consolidado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

(b) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

**2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

El Grupo reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de la negociación y no reconoce cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial del Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos y compañías relacionadas por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y de compañías relacionadas. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.
- (ii) Préstamos por cobrar a empleados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por empleados del Grupo. Inicialmente se reconocen a su valor nominal y posteriormente al costo amortizado aplicando tasas de interés de mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "(Gastos) Ingresos financieros, neto". El Grupo han segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos y la clasificó como otras cuentas por cobrar largo plazo.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a trabajadores, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

#### (b) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado consolidado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Préstamos y obligaciones financieras".
- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de materia prima, producto terminado, gastos administrativos entre otros. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### 2.4.3 Deterioro de activos financieros -

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$4,807,949 (2014: US\$4,633,178), ver Nota 10.

#### 2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfieren el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones del Grupo especificados en el contrato se han liquidado.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.5 Inventarios -**

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

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

**2.6 Gastos pagados por anticipado -**

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

**2.7 Propiedades, planta y equipo -**

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia el Grupo 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 otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales, debido a que la Administración del Grupo estima un valor de realización de sus propiedades, planta y equipo al término de su vida útil. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros consolidados.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, 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 y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos del Grupo se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo) -**

Los activos sujetos a depreciación 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 consolidados para verificar posibles reversiones del deterioro.

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

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

#### **2.9 Activos intangibles -**

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

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

#### **2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado consolidado de resultados integrales, excepto cuando se trata de

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Nestlé Ecuador S.A., Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada para el Grupo.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

#### **Impuesto a la renta diferido -**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por 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 consolidados.

El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado consolidado 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. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.11. Impuestos por recuperar -**

Están representadas principalmente por impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes o servicios y retenciones en la fuente por impuesto a la renta, que son recuperados de la autoridad tributaria mediante solicitud respectiva. Se registra a su valor nominal menos provisión por deterioro en el caso de requerirse.

**2.12. Beneficios a los empleados -**

(a) *Beneficios de corto plazo*

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

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

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: El Grupo tienen 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 Controladora y sus compañías relacionadas o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

El Grupo determina anualmente la provisión 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 (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado consolidado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.75% anual para los años 2015 y 2014 equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

#### **2.13 Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en 2.12 el Grupo registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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

#### **2.14 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

El Grupo genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas, en sus varias presentaciones y marcas, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**2.15 Cambios en las políticas contables -**

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por el Grupo.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2016 que se espere que tengan un efecto significativo sobre el Grupo.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de julio 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio 2016

El Grupo estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros consolidados requiere que la Administración del Grupo realicen estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por el Grupo se encuentran basadas en la

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados del Grupo y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.7).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y otras obligaciones laborales - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- **Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras:** Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para el Grupo. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgo operacional -

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Nestlé Ecuador S.A., Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A. están expuestas 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 consolidados y el balance consolidado de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Nestlé Ecuador S.A., Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A. Para garantizar la calidad de sus productos, el Grupo 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.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 4.2 Factores de riesgo financiero -

Las actividades del Grupo le 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 del Grupo se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero del Grupo.

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 del Grupo. La Gerencia General proporciona 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.

##### (a) *Riesgos de mercado*

###### (i) Riesgo de cambio:

Debido a que las operaciones del Grupo están expuestas al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizos. 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 el Grupo 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 el Grupo surge de su endeudamiento a largo plazo. El endeudamiento a tasas variables expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone al Grupo al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos.

El Grupo 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, el Grupo 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 del 8% en los años 2015 y 2014 respectivamente).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

*(b) 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 en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

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". El Grupo mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por el Grupo corresponden al 95% del total de las ventas. Debido a que el Grupo mantiene una cartera de clientes bastante dispersa y homogénea, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente y tomando como base los estados financieros solicitados anualmente a los clientes, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

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

*(c) 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, el Grupo se basan en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados del Grupo y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2015:</u>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 año</b>	<b>Entre 2 y 5 año</b>
Préstamos y obligaciones financieras	86,066,062	9,365,174	-
Cuentas por pagar a proveedores	37,082,801	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52,140,753	-	-
<u>2014:</u>	<b>Menos de 1 año</b>	<b>Entre 1 y 2 año</b>	<b>Entre 2 y 5 año</b>
Préstamos y obligaciones financieras	73,566,790	15,692,743	-
Cuentas por pagar a proveedores	34,945,884	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	40,131,703	-	-

**4.3 Administración del riesgo de capital -**

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

El Grupo monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos y obligaciones con entidades financieras	95,431,236	89,259,533
Cuentas por pagar a proveedores	37,082,801	34,945,884
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52,140,753	40,131,703
	<u>184,654,790</u>	<u>164,337,120</u>
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(24,293,603)	(23,357,702)
Deuda neta	<u>160,361,187</u>	<u>140,979,418</u>
Total patrimonio neto	65,536,555	73,031,200
Capital total	<u>225,897,742</u>	<u>214,010,618</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>71%</b>	<b>66%</b>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	24,293,603	-	23,357,702	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar clientes	46,448,049	-	33,268,126	-
Inversiones financieras	8,304,569	-	9,018,621	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	211,413	-	3,525,063	-
Otras cuentas por cobrar	6,951,943	1,807,253	5,269,666	1,777,563
<b>Total activos financieros</b>	<b>86,209,577</b>	<b>1,807,253</b>	<b>74,439,178</b>	<b>1,777,563</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	86,066,062	9,365,174	73,566,790	15,692,743
Cuentas por pagar a proveedores	37,082,801	-	34,945,884	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	52,140,753	-	40,131,703	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>175,289,616</b>	<b>9,365,174</b>	<b>148,644,377</b>	<b>15,692,743</b>

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, relacionadas, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a las cuentas por pagar a relacionadas, a entidades financieras y emisión de obligaciones, estas son similares a su valor razonable pues devengan tasas de interés similares a las vigentes en el mercado nacional e internacional.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2015:</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materias primas consumibles	232,694,787	667,323	51,969	233,414,079
Gastos de personal	34,441,634	13,760,928	25,745,994	73,948,556
Gastos por publicidad	2,009	-	40,130,258	40,132,267
Gastos de licencia	28,503,294	-	-	28,503,294
Gastos por servicios legales, financieros y de control	1,456,368	218,717	-	1,675,085
Gastos técnicos	1,893,066	9,039,644	2,721,520	13,654,230
Servicios legales financieros y de control	386,379	(1,894,977)	(10,342)	(1,518,940)
Depreciación	7,424,975	958,559	537,489	8,921,023
Amortización	-	173,450	30,345	203,795
Gastos distribución	10,670	285	11,607,342	11,618,297
Mantenimiento	8,403,828	801,378	1,496,747	10,701,953
Arrendamiento	178,984	978,264	2,685,587	3,842,835
Baja de inventarios	2,655,094	-	85,889	2,740,983
Energía	4,778,738	108,172	315,737	5,202,647
Otros Impuestos	1,050,128	4,829,791	1,560	5,881,479
Otros gastos	4,711,324	5,047,792	1,533,359	11,292,475
Aseguramiento de la calidad	411,529	-	-	411,529
Litigation y riesgos fiscales	-	3,410,258	-	3,410,258
Suministros de operación	1,272,013	-	-	1,272,013
Provisión litigios	-	1,573,016	-	1,573,016
	<u>330,274,820</u>	<u>39,672,600</u>	<u>86,933,454</u>	<u>456,880,874</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2014:</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materias primas consumibles	231,888,440	30,054	(58,384)	231,860,110
Gastos de personal	31,180,524	16,189,967	24,653,366	72,023,857
Gastos por publicidad	-	-	36,277,805	36,277,805
Gastos de licencia	27,831,550	-	-	27,831,550
Gastos por servicios legales, financieros y de control	683,079	2,067,271	-	2,750,350
Gastos técnicos	1,233,258	6,470,625	3,644,550	11,348,433
Servicios legales financieros y de control	1,431,409	(665,231)	78,448	844,626
Depreciación	6,800,565	930,643	1,602,836	9,334,044
Amortización	-	81,572	29,372	110,942
Gastos distribución	746,311	-	11,128,928	11,875,239
Mantenimiento	8,154,446	1,435,300	1,829,319	11,419,065
Arrendamiento	95,619	1,026,673	1,374,099	2,496,391
Baja de inventarios	2,499,720	-	288,364	2,788,084
Energía	4,838,786	209,091	291,444	5,339,321
Otros impuestos	1,231,202	4,714,569	-	5,945,771
Otros gastos	4,508,899	7,187,491	2,623,955	14,320,345
Aseguramiento de la calidad	213,842	-	-	213,842
Litigación y riesgos fiscales	-	-	-	-
Suministros de operación	1,133,056	-	-	1,133,056
Provisión litigios	-	1,427,377	-	1,427,377
	<u>324,470,706</u>	<u>41,105,402</u>	<u>83,764,102</u>	<u>449,340,210</u>

**7. POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

La posición en moneda extranjera corresponde a euros y franco suizos, es presentada en su valor correspondiente en dólares estadounidenses, a continuación:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del 2015			
	CHF	EUR	GBP	JPY
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras	<u>2,338,944</u>	<u>1,217,458</u>	-	<u>40,934,709</u>
Inversiones financieras (US\$)	<u>2,326,613</u>	<u>1,315,402</u>	-	<u>343,156</u>
	31 de diciembre del 2014			
	CHF	EUR	GBP	JPY
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras	<u>2,468,586</u>	<u>1,702,994</u>	-	<u>40,246,048</u>
Inversiones financieras (US\$)	<u>2,518,965</u>	<u>2,102,462</u>	-	<u>337,267</u>

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio (moneda extranjera por US\$1,00):

	Tasa de cambio promedio	
	2015	2014
Francos Suizos (CHF)	0.99	0.93
Euros (EUR)	0.93	0.76
Yen Japonés (JPY)	119.29	107.64

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	2015	2014
Efectivo en caja	513,500	13,500
Bancos locales	23,767,189	23,339,812
Bancos del exterior	<u>12,914</u>	<u>4,390</u>
	<u>24,293,603</u>	<u>23,357,702</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**9. INVERSIONES FINANCIERAS**

Comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Robusta Asset Management Ltd. (RAML) (1)	7,093,744	7,319,780
Inversiones en Fideicomisos (2)	<u>1,210,825</u>	<u>1,698,841</u>
	<u>8,304,569</u>	<u>9,018,621</u>

- (1) Corresponde a colocaciones en fondos de deuda y patrimonio administrados por la Entidad que se encarga de la selección y monitoreo de fondos que son administrados por Nestlé Capital Management Ltd., la cual se encarga de administrar los activos de fondos de pensiones del Grupo Nestlé.
- (2) Corresponde a inversiones mantenidas hasta el vencimiento principalmente en certificados de depósito y pólizas de acumulación con vencimiento en el corto plazo y se encuentran restringidas para garantizar el pago de las obligaciones emitidas por el Grupo (Nota 15).

**10. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes nacionales (1)	51,255,998	37,901,304
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(4,807,949)</u>	<u>(4,633,178)</u>
	<u>46,448,049</u>	<u>33,268,126</u>

- (1) No generan intereses y vencen en el corto plazo. A la fecha se había recuperado aproximadamente US\$48,572,339.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	4,633,178	3,702,028
(+) Incrementos	174,771	931,150
(-) Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,807,949</u>	<u>4,633,178</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>46,555,133</u>	<u>91%</u>	<u>31,186,841</u>	<u>82%</u>
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	16,902	0%	2,147,857	6%
31 a 60 días	2,355	0%	30	0%
61 a 150 días	753,747	1%	113,069	0%
Más de 151 días	3,927,861	8%	4,453,507	12%
Total vencidas	<u>4,700,865</u>	<u>9%</u>	<u>6,714,463</u>	<u>18%</u>
Total	<u>51,255,998</u>	<u>100%</u>	<u>37,901,304</u>	<u>100%</u>

**11. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado (1)	21,357,613	24,818,044
Materias primas (2)	17,925,366	14,992,605
Materiales y repuestos (3)	5,232,316	3,930,817
Material y embalaje	2,919,737	3,138,230
Productos en proceso	2,875,301	1,938,660
Productos en tránsito	2,747,497	4,805,579
	<u>53,057,830</u>	<u>53,623,935</u>

- (1) Corresponde a productos terminados producidos por el Grupo y otros no producidos provistos principalmente por sus compañías relacionadas como leche, jugos de frutas, industrializados, néctares de frutas, tango, wafer amor, galletas muecas entre otros.
- (2) Comprende principalmente materia prima como leche, jaleas, dulces, siropes tanto nacionales como importados, derivados de cacao harina, azúcar, levadura.
- (3) Comprende repuestos de maquinaria, herramientas, químicos, accesorios, combustible, materiales de empaque, materiales directos, filtros, repuestos para maquinaria, entre otros.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terranos	Edificios e instalaciones	Máquinas y equipo	Muebles y sillas	Vehículos	Equipos de computación	Otros equipos	Total
<b>A11 de enero del 2014</b>								
Costo	34,370,973	22,832,694	63,518,255	17,054,250	8,310,860	3,919,763	14,294,274	164,901,069
Depreciación acumulada	-	(1,170,058)	(11,422,998)	(6,769,887)	(6,532,892)	(2,960,939)	-	(28,856,774)
Valor en libros	<u>34,370,973</u>	<u>21,662,636</u>	<u>52,095,257</u>	<u>10,284,363</u>	<u>1,777,968</u>	<u>958,824</u>	<u>14,294,274</u>	<u>136,044,295</u>
<b>Movimiento 2014</b>								
Adiciones	-	132,436	1,071,407	467,066	31,305	119,874	9,670,045	11,492,133
Transferencias	128,176	2,133,284	4,713,944	1,738,172	-	183,726	(8,897,302)	-
Bajas costo	-	-	(1,204,650)	(587,159)	(278,670)	(4,796)	-	(2,075,275)
Depreciación	-	(584,637)	(5,609,203)	(1,689,915)	(920,913)	(529,357)	-	(9,334,045)
Ventas y bajas depreciación	-	-	1,055,259	336,952	278,670	3,799	-	1,674,680
Declaro	-	-	(1,018,665)	(25,211)	-	-	-	(1,043,876)
Valor en libros a 31 de diciembre del 2014	<u>34,499,149</u>	<u>23,343,699</u>	<u>51,303,349</u>	<u>11,224,268</u>	<u>888,360</u>	<u>732,070</u>	<u>15,067,017</u>	<u>136,757,911</u>
<b>A131 de diciembre del 2014</b>								
Costo	34,499,149	23,098,114	68,098,956	19,272,329	8,063,495	4,218,567	15,067,017	174,317,927
Depreciación acumulada	-	(11,754,715)	(16,995,607)	(8,148,061)	(7,175,135)	(3,486,497)	-	(37,560,016)
Valor en libros	<u>34,499,149</u>	<u>33,343,699</u>	<u>51,303,349</u>	<u>11,224,268</u>	<u>888,360</u>	<u>732,070</u>	<u>15,067,017</u>	<u>136,757,911</u>

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Máquinas y equipos	Muebles y enseres	Valuables	Equipos de computación	Obras en curso	Total
<b>Al 1 de enero del 2015</b>								
Costo	34,499,149	25,112,184	68,098,925	19,272,329	8,063,495	4,218,568	15,067,016	174,335,169
Depreciación acumulada	(1,788,483)	(1,788,483)	(6,995,606)	(8,148,061)	(7,175,135)	(3,486,498)	-	(37,593,785)
Valoren libros	34,499,149	23,323,699	51,103,319	11,124,268	888,360	732,070	15,067,016	136,757,911
<b>Moimiento 2015</b>								
Adiciones costo	387,111	6,252,882	8,072,644	2,390,481	943,002	994,439	(2,342,247)	17,298,313
Transferencias	(62,004)	-	-	-	-	-	-	-
Bajas costo	-	142,291	(1,820,643)	(1,777,226)	(1,261,153)	(15,123)	-	(4,930,257)
Adiciones depreciación	-	(889,514)	(5,386,487)	(1,767,659)	(453,126)	(618,084)	-	(9,116,871)
Ventas y bajas depreciación	-	(148,364)	1,337,059	1,491,186	1,261,153	149,984	-	4,091,018
Deletreo	-	-	(159,851)	(159,851)	-	-	-	(319,851)
Valoren libros al 31 de diciembre de 2015	34,824,256	28,700,991	53,905,923	11,301,199	1,376,236	1,106,885	12,724,769	143,940,262
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>								
Costo	34,824,256	31,527,357	74,950,937	19,885,583	7,745,345	5,861,484	12,724,769	186,719,732
Depreciación acumulada	-	(2,826,363)	(21,045,014)	(8,584,382)	(6,369,108)	(3,954,599)	-	(42,779,490)
Valoren libros	34,824,256	28,700,991	53,905,923	11,301,199	1,376,236	1,106,885	12,724,769	143,940,262

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar empleados	2,656,340	2,154,214
Garantías judiciales	172,193	172,193
Préstamos ganaderos	166,643	231,424
Instituciones gubernamentales	87,558	457,929
Reclamos	45,000	45,000
Otros	<u>3,824,209</u>	<u>2,208,906</u>
	6,951,943	5,269,666
Cuentas por cobrar empleados - largo plazo	<u>1,807,253</u>	<u>1,777,563</u>
	<u>8,759,196</u>	<u>7,047,229</u>

**14. INTANGIBLES**

El movimiento es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo Inicial	1,108,403	691,628
Adiciones netas	143,490	527,719
Amortización del año	<u>(203,795)</u>	<u>(110,944)</u>
Total al 31 de diciembre (1)	<u>1,048,098</u>	<u>1,108,403</u>

(1) Corresponde principalmente a Proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía US\$710,706 (2014: US\$58,404)

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Se componen de:

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre del 2015	
			Corriente	No corriente
Sobregiros bancarios - Industria Surindu S.A.			19,551	-
<b>Préstamos bancarios:</b>				
Banco Boliviano S.A.	8.83%	Firmas	2,500,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.15 - 9.33%	Firmas	6,300,000	-
Banco Internacional S.A.	6.98 - 9.33%	Firmas	7,850,297	-
Citibank NA Ecuador	6.89 - 9.33%	Firmas	14,000,000	-
Produbanco S.A.	8.17 - 9.33%	Firmas	8,000,000	-
Intereses por pagar			409,503	-
			<u>39,059,800</u>	<u>-</u>
<b>Obligaciones financieras:</b>				
Obligaciones Serie 6, 7, 8, 9 y 10	4.50% - 5.25%	(1)	28,896,645	-
Obligaciones Serie 11, 12 y 13	3.25% - 4.00%	(1)	7,106,537	-
Obligaciones Serie 15	5.00% - 5.25%	(1)	4,093,433	-
Intereses por pagar			561,435	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Nestlé		(2)	6,328,661	9,365,174
			<u>46,986,711</u>	<u>9,365,174</u>
			<u>86,066,062</u>	<u>9,365,174</u>

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre del 2014	
			Corriente	No corriente
Sobregiros bancarios - Industria Surindu S.A.			117,971	-
<b>Préstamos bancarios:</b>				
Banco Internacional S.A.	6.98%	Firmas	5,600,000	-
Citibank NA Ecuador	6.80%	Firmas	4,000,000	-
Pichincha C.A.	7.02%	Firmas	4,850,000	-
Intereses por pagar			47,708	-
			<u>14,497,708</u>	<u>-</u>
<b>Obligaciones financieras:</b>				
Obligaciones Serie 1	3.25% - 4.00%	(1)	19,455,636	-
Obligaciones Serie 2	3.25% - 4.00%	(1)	14,173,885	-
Obligaciones Serie 3	4.00%	(1)	14,936,118	-
Intereses por pagar			326,858	-
Fideicomiso de Titularización Nestlé		(2)	10,058,614	15,692,743
			<u>58,951,111</u>	<u>15,692,743</u>
			<u>73,448,819</u>	<u>15,692,743</u>

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) La Controladora durante el año 2014 realizó la oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso de titularización de flujos por US\$50,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 15 de mayo del 2014 y por la Superintendencia de Compañías el 11 de septiembre del 2014. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

i) Emisión de obligaciones:

En el año 2015 se emitieron obligaciones de las series 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 por US\$51,692,042 en títulos cuyos plazos varían entre 180 y 359 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,50% y 5,30%. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

ii) Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

- Mantener un capital de trabajo positivo
- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a uno (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.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, de las Codificación de las Resoluciones del C.N.V

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Depósito en garantías: Será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición del depósito en garantía; y, iii) Garantía subsidiaria: La Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

- (2) Corresponde al saldo a liquidar de los recursos recibidos por la segunda titularización de flujos

**NESTLÉ ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

efectuada en el 2010 y 2011. La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden hasta marzo del 2015. El proceso de titularización es manejado a través del Fidecomiso Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador.

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015	-	6,328,661
2016	<u>9,365,174</u>	<u>9,364,082</u>
	<u>9,365,174</u>	<u>15,692,743</u>

Los títulos, cuya calificación de riesgo al 23 de septiembre del 2014 otorgada por Bankwatch Ratings S.A. es "AAA", tienen las siguientes condiciones y formas de pago:

<u>Título</u>	<u>Tasa (fija anual)</u>	<u>Amortización del capital</u>	<u>Pago intereses</u>
Serie B	7.75%	Anual	Trimestral
Serie C	8.25%	Anual	Trimestral
Serie D	8.75%	Anual	Trimestral

**16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	30,390,882	32,462,027
Proveedores exterior	<u>6,691,919</u>	<u>2,483,857</u>
	<u>37,082,801</u>	<u>34,945,884</u>

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones y saldos realizadas durante el año 2015 y 2014 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Ventas e ingresos:</u></b>		
<b><u>Producto terminado:</u></b>		
Nestle USA Inc	-	89,609
Nestlé Chile S A	-	1,527,924
Nestlé del Colombia S.A.	3,764,635	4,693,960
Nestlé Venezuela S.A.	2,108,640	3,695,280
Nestrade S.A.	77,853,764	70,149,831
Nestle Trinidad and Tobago Limited	-	16,941
Nestlé España S.A.	-	13,207
Marcas Nestle SA de CV	-	269,350
Nestlé Caribbean Inc.	-	304,787
	<u>83,727,039</u>	<u>80,760,889</u>
<b><u>Servicios técnicos, administrativos y operaciones, legales financieras y de control:</u></b>		
Nestlé Centroamerica S.A.	-	2,326
Nestle Purina Petcare De Colombia	-	5,045
Nestle USA Inc	467,450	51,657
Centres de Recherche	724,218	759,853
Comestibles La Rosa S.A.	774	84,016
Corporación Inlaca C.A.	-	12,442
Dairy Partners Américas	788	21,380
Nestec S.A.	-	3,928
Nestle Argentina S.A.	3,196	2,326
Nestlé Brasil Ltda.	2,792	28,128
Nestlé Cadipro S.A.	-	6,438
Nestlé Chile S A	21,318	3,714
Nestlé de Colombia S.A.	25,629	181,380
Nestle Dominicana, S.A. de C.V.	3,196	2,326
Nestlé España S.A.	-	4,707
Nestle Guatemala S.A.	5,920	32,584
Nestle International Travel Retail	-	264,362
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	78,000	6,450
Nestlé Operational Services	-	152,288
Nestle Perú S.A.	16,929	6,978
Nestle Purina Petcare Company	3,925	6,978
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	3,196	2,327
Nestle Servicios Industriales, S.A.	-	2,327
Nestlé Venezuela S.A.	46,814	114,018
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	2,062	-
Nestle Jamaica Ltd.	700	-
Nestle Japan Ltd.	34,294	-
Nestle Nicaragua, S.A.	1,598	-
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	170,939	-
Nestle UK Ltd	540	-
Nestrade S.A.	306,545	-
	<u>1,920,822</u>	<u>1,757,974</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Compras:</b>		
<b><u>Materia prima:</u></b>		
Nestle Chile S A	-	77,932
Nestle De Colombia S.A.	-	13,168
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	127,396	164,954
Nestle Nederland B.V.	21,374	40,480
Nestrade S.A.	16,337	-
	<u>165,107</u>	<u>296,533</u>
<b><u>Material de embalaje:</u></b>		
Nestle Chile S A	-	408,902
<b><u>Producto terminado:</u></b>		
Nestle De Colombia S.A.	35,330	66,538
Compania Nestle Costa Rica S.A.	-	1,742,604
Nestle Argentina S.A.	565,536	557,075
Nestle Brasil Ltda	6,157,910	10,908,299
Nestle Chile S A	10,971,981	13,184,778
Nestle De Colombia S.A.	2,211,170	4,672,794
Nestle Deutschland AG	420,658	411,410
Nestle Mexico S.A. de C.V.	-	3,073,293
Nestle Nederland B.V.	549,127	533,416
Nestle Panama S.A.	35,162	16,949
Nestle Peru S.A.	985,065	814,469
Nestle Purina Petcare Company	331,584	350,590
Nestle Purina Petcare De Colombia	4,403,506	3,199,994
Nestle Suisse S.A.	55,248	58,195
Nestle USA Inc	317,402	141,531
Nestle Espana, S.A.	278,701	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	4,541,245	-
Nestle UK Ltd	288,247	-
Nestrade S.A.	16,884	-
	<u>32,164,758</u>	<u>39,731,936</u>
<b><u>Regalías y asistencia técnica</u></b>		
Nestec S.A.	13,938,055	12,965,067
Société des Produits Nestlé S.A.	13,938,055	12,965,067
Fonterra Co-operative Group Limited	-	950,808
New Zealand Milk Brands Limited	-	950,808
	<u>27,876,109</u>	<u>27,831,750</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Servicios legales financieros y de control:</u></b>		
Chocolates Garoto S.A	-	3,850
Nestec S.A.	2,865	67,222
Nestle De Colombia S.A.	19,403	9,081
Nestle Guatemala, S.A.	104,315	36,550
Nestle Operational Services	-	16,363
Nestle USA Inc	208,441	47,069
Servcom SA	17,041	49,602
Nestle Waters Management & Technology	8,971	-
Nestrade S.A.	59,010	-
	<u>420,045</u>	<u>229,737</u>
<b><u>Importación de propiedad plnata y equipos</u></b>		
Nestle De Colombia S.A.	-	22,681
Nestrade S.A.	2,362,048	590,535
	<u>2,362,048</u>	<u>613,216</u>
<b><u>Gastos de operación, administración y ventas</u></b>		
Nestle Dubai Manufacturing LLC	-	30,737
Nestlé Österreich GmbH	-	1,522
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V	260,596	203,036
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	184,498	146,956
Nestec S.A.	116,107	212,075
Nestec York Ltd	13,993	23,974
Nestle Brasil Ltda	2,044,625	1,998,178
Nestle Centroamerica, S.A.	37,088	2,057
Nestle Chile S A	52,207	55,572
Nestle De Colombia S.A.	1,378,720	114,493
Nestle Deutschland AG	1,810	2,050
Nestle Globe Inc.	237,403	3,792,278
Nestle Guatemala, S.A.	347,713	190,540
Nestle Nederland B.V.	-	605
Nestle Operational Services	-	1,040,566
Nestle Peru S.A.	22,536	8,781
Nestle Purina Petcare Company	296,902	196,929
Nestle SA	989,945	725,031
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	57,931	92,226
Nestle UK Limited	33,789	932
Nestle USA Inc	49,051	41,812
Nestle Waters Management &	16,251	327
Nestrade S.A.	147,092	634,523
Servcom SA	133,843	24,931
Compania Nestle Costa Rica S.A.	47,100	-
	<u>6,469,199</u>	<u>9,540,128</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Gastos de operación, administración y ventas</u>		
Nestle Argentina S.A.	11,647	-
Nestle Espana, S.A.	1,698	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	8,298	-
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	3,389,572	-
Nestle Panama S.A.	2,809	-
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	12,325	-
Nestle Regional Globe Office North America Inc	1,622,874	-
Nestle Suisse S.A.	583	-
Nestle Venezuela S.A.	25,190	-
Dairy Partners Americas	-	313,017
Dairy Partners Americas Brasil Ltda	-	1,268,485
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	1,003	-
Nestle India Limited	1,305	-
	<u>5,077,305</u>	<u>1,581,501</u>

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Societe Des Produits Nestle S.A.	12,579,494	12,647,183
Nestec S.A.	7,139,724	7,207,412
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	64,943	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	40,558	-
Nestle De Colombia S.A.	36,903	79,870
Globe Center South America	36,889	-
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	15,243	81,358
Nestle Venezuela S.A.	13,420	4,283,676
Nestle Argentina S.A.	10,736	23,704
Nesttrade-Nestle World Trade Corporation	4,139	-
Nestle Brasil Ltda.	1,982	1,665
Dairy Partners Americas Manufacturing Brasil Ltda.	20	214
Nestle International Travel Retail S.A.	-	86,142
Comestibles La Rosa S.A.	-	34,899
Nespresso Deutschland GmbH	-	22,824
Nestle Guatemala, S.A.	-	13,511
Nestle Usa, Inc.	-	6,798
Nestle Chile S.A.	-	3,714
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	-	3,187
Nestle Peru S.A.	-	2,478
Nestle Purina Petcare Company	-	2,478
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestle Centroamerica, S.A.	-	981
Nestle Dominicana S.A.	-	826
Nestle Dubai Manufacturing Llc	-	287
Cadipro S.A.	(258)	46,821
	<u>19,943,793</u>	<u>24,554,682</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Cuentas por pagar:</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Nesttrade-Nestle World Trade Corporation	10,771,419	10,052,805
Nestle Brasil Ltda	1,821,510	512,758
Nestle Chile S.A.	1,693,634	2,657,138
Nestec S.A.	985,797	213,961
Societe Des Produits Nestle S.A.	790,674	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	429,706	826,732
Nestle Business Services S.A.	421,774	80,534
Nestle De Colombia S.A.	394,022	945,217
Nestle Purina Petcare De Colombia	208,462	508,573
Nestle Regional Globe Office	198,203	-
Societe des Produits Nestle S.A.	179,822	182,384
Nestle S.A.	158,620	-
Nestle Espana S.A.	155,523	-
Nestle Peru S.A.	138,889	170,781
Nestle Guatemala S.A.	117,144	191,630
Nestle Nederland B.V.	108,458	214,743
Nestle Deutschland Ag	101,867	73,338
Nestle Purina Petcare Company	98,780	105,567
Nestle Uk Ltd	89,348	-
Nestle Usa, Inc.	54,583	164,054
Nestle Suisse S.A.	50,462	57,532
Cereal Partners Mexique	48,102	1,936,556
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	26,497	36,858
Nestle Waters Manage. Technologies	19,622	-
Nestle Venezuela S.A.	14,968	-
Nestle Centroamericana S.A.	10,019	-
Servcom S.A.	9,917	-
Nestle Nederland B.V.	3,575	9,263
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	2,190	9,475
Nestle India	1,673	-
Nestle Servicios Industriales, S.A. de C.V.	784	-
Nestle Globe Inc.	-	237,520
Compania Nestle Costa Rica Sa	-	128,312
Cereal Partners Worldwide S.A.	-	44,700
Globe Centre South America	-	28,329
Nestle Panama S.A.	-	18,302
Marcas Nestle S.A. de C.V.	-	17,460
Nestle Argentina S.A.	-	5,638
R&D - York	-	2,652
DPA Brazil Manuf. Milkpowder	-	(59)
	<u>19,106,044</u>	<u>19,432,753</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<u>Dividendos por pagar:</u>		
Enterprises Maggi S.A.	6,060,573	5,945,383
Nestlé S.A.	21,695,923	11,655,730
DPA (Holding S.A.)	<u>5,278,213</u>	<u>3,097,843</u>
	<u>33,034,709</u>	<u>20,698,956</u>
	<u>52,140,753</u>	<u>40,131,703</u>

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave constituidos por el Presidente Ejecutivo, la Gerencia General y las Gerencias Administrativas. La compañía cuenta con Directorio. El gobierno y la administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pago a ejecutivos clave de la Administración	<u>5,100,718</u>	<u>5,715,641</u>

**18. IMPUESTOS****a) Composición:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	<u>175,770</u>	<u>-</u>
<u>Impuesto por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	<u>12,022,201</u>	<u>6,880,811</u>
Retenciones de Impuesto a la Renta	5,278,597	4,729,984
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	6,508	187,410
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>56,727</u>	<u>35,775</u>
	<u>5,341,832</u>	<u>4,953,169</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**La composición del gasto de Impuesto a la renta es el siguiente -**

	2015	2014
Impuesto a la renta corriente:	19,293,411	14,194,383
Diferencia de Impuesto años anteriores	-	1,175
Impuesto pagado por amnistía tributaria	1,069,861	475,330
Impuesto a la renta diferido:	(117,196)	2,090,012
	<u>20,246,076</u>	<u>16,760,900</u>

**b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año --**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre por los años 2015 y 2014:

	2015	2014
Utilidad antes de participación laboral	57,589,231	63,034,509
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(8,643,878)	(9,555,678)
Utilidad antes de impuestos	<u>48,945,353</u>	<u>53,478,831</u>
Más - Gastos no deducibles (1)	<u>38,751,970</u>	<u>11,833,492</u>
Utilidad base tributaria	87,697,323	65,312,323
Impuesto de utilidad gravable	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>19,293,411</u>	<u>14,368,711</u>

(1) Incluye principalmente ajuste por transacciones relacionadas.

**c) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2012 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

A continuación se detalla el proceso fiscal que la Controladora y sus compañías relacionadas mantiene con el Servicio de Renta Internas:

**Nestlé Ecuador S.A.:**

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2009, Resolución No. 117012012013RRECO71546 (Juicio No. 17504-2013-0066)**

Con fecha 28 de diciembre del 2012, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el acta final de determinación No. 172012011372, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009, en la cual estableció diferencias a pagar. El 23 de diciembre del 2013 la Compañía pagó las diferencias

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

aceptadas y presentó un reclamo administrativo en contra del acta de determinación tributaria impugnando diferencias de impuesto por US\$2,717,641 (excluyendo intereses y recargos). El 30 de octubre del 2013 la Administración Tributaria contestó la demanda interpuesta por la Compañía, el 16 de diciembre del 2013 el tribunal atiende lo solicitado por las partes y define a partir de marzo del 2014 la fecha de la diligencia de exhibición de expedientes administrativo de acta de determinación. En el mes de julio del 2015 la Compañía acogándose a la amnistía tributaria canceló US\$2,087,934 dando el proceso por concluido.

#### - **Resolución No. NAC-0370**

El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. NAC-0370 de mayo de 2003 rechazo la petición de la Compañía por un reclamo de pago indebido y multa por modificación de comprobantes de venta correspondientes al año 2001. La Compañía interpuso una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución antes señalada y mediante providencia de fecha 29 de agosto de 2003, se abrió el término probatorio para las partes. Actualmente esta acción se encuentra en la Segunda sala del tribunal distrital de lo Fiscal; sin embargo, la cuantía asciende a US\$50,634. La Compañía cuenta con argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la Administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

#### - **Acta de determinación 17201524901041801, Resolución No. 117012016RREC023258 (Juicio No. 17510-2016-0066)**

Con fecha 28 de julio del 2015, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de terminación No.17201524901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, la cual estableció diferencias a pagar de US\$5,872,751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1,174,550. Con fecha 25 de agosto del 2015 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131,635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

El 25 de noviembre se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del período de prueba. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha registrado una provisión por US\$5,312,003 en concepto de esta acta de determinación.

#### - **Procesos laborales**

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por ex trabajadores en contra de la Compañía, que reclaman US\$224,075 por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía cuenta con argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la Administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Ecuajugos S.A.:

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2008 y 2009 -**

La Compañía mantenía acciones contenciosas tributarias de impugnación en contra de actas de determinación tributarias por diferencias de impuestos determinadas por la Administración tributaria como resultado de la revisión de las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2008 y 2009 por US\$739,972 y US\$872,797 respectivamente. La Administración de la Compañía acogióse a la amnistía tributaria con fecha 14 de julio del 2015 canceló a la Autoridad Tributaria US\$740,249 y US\$768,009 en concepto de las determinaciones tributarias de los años 2008 y 2009.

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2011 -**

En marzo del 2014 la Compañía recibió de la Administración Tributaria la orden de determinación No. RNO-FITDETC14-00002 en la cual el Servicio de Rentas Internas dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la renta del año 2011. En enero del 2015, el Servicio de Rentas Internas notificó con el Acta Borrador de Determinación No. DZ9-AGFADBC15-00000001 ciertas diferencias, sobre las cuales la Administración de la Compañía con fecha 9 de febrero del 2015 envió las debidas justificaciones. El 13 de marzo de 2015 la Compañía fue notificada del Acta de Determinación definitiva, la que establece diferencia de impuestos a pagar por US\$188,054. La Administración acogióse a la amnistía tributaria con fecha 14 de julio del 2015, canceló el valor adeudado a la Autoridad Tributaria.

- **Acción contenciosa tributaria de impugnación de Impuesto a la renta e IVA de los años 1994, 1995 y 1996 -**

Con fecha 27 de febrero de 1997 la Compañía fue notificada con las actas de fiscalización No. 17.0.005/98 CE; 17.0.006/98 CE y 17.0.005/98 CE; en concepto de Impuesto a la renta de los ejercicios fiscales 1994, 1995 y 1996. Adicionalmente las notificaciones con las actas de fiscalización No. 17.0.004/98 IVA/CE; 17.0.004/98 IVA/CE y 17.0.006/98 IVA/CE en concepto del Impuesto al Valor Agregado de los ejercicios fiscales 1994, 1995 y 1996. El Servicio de Rentas Internas el 15 de septiembre de 1998, emitió la resolución No. 04624 en la que se modificó el contenido de las actas de fiscalización antes indicadas. El 6 de abril de 1999 Ecuajugos fue notificada con la resolución No. 562 suscrita por los vocales del comité tributario la resolución de última instancia administrativa, la cual negó el recurso de reposición interpuesto por la Compañía.

Con fecha 30 de abril de 1999 se presentó una acción contenciosa tributaria para impugnar la resolución No. 562. El proceso recayó en la Primera sala del Tribunal Distrital No. 1 signando el proceso como juicio de aceptación tácita No. 17501-1999-18930-M. Al momento se está a la espera de la sentencia respectiva. La compañía ha provisionado por este proceso US\$1,554,704 registrados como gasto administrativo (ver Nota 19).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Industrial Surindu S.A.

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2007 -**

La Compañía se encuentra impugnando antes el Tribunal Distrital de lo Fiscal diferencias de Impuesto a la renta por US\$356,335 (excluyendo intereses) establecidas por la Administración tributaria como resultado de la revisión de la declaración del Impuesto a la renta del año 2007. El 13 de noviembre del 2011 se llevó a cabo la diligencia de exhibición e inspección del expediente administrativo y de la contabilidad de la Compañía. La Administración de la Compañía acogióse a la amnistía tributaria con fecha 14 de julio del 2015 canceló a la Autoridad Tributaria US\$236,014 en concepto de las determinaciones tributaria del año 2007.

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2009 -**

El Servicio de Rentas Internas en el año 2013, mediante acta de determinación de Impuesto a la renta del año 2009 estableció diferencias de impuesto por pagar por US\$367,860 (sin considerar intereses y recargos). La Compañía presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal. La Administración de la Compañía acogióse a la amnistía tributaria con fecha 14 de julio del 2015 canceló a la Autoridad Tributaria US\$323,717 en concepto de las determinaciones tributaria del año 2009.

**d) Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

La Administración del Grupo considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2014, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2015, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2015. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**e) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2015 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como ss básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración del Grupo ha evaluado dichas reformas y considera que no tiene impactos relevantes con relación a los cambios establecidos en la legislación al 31 de diciembre del 2015.

**f) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido activo que se liquidarán después de 12 meses	<u>1,615,381</u>	<u>1,547,369</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
Al 1 de enero de 2014	602,790
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(2,150,159)</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(1,547,369)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(68,012)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>(1,615,381)</u></u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades planta y equipos	Jubilación patronal	Otros	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2014	(11,308)	208,461	253,357	450,510
(Débito) crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(365,405)</u>	<u>50,828</u>	<u>351,864</u>	<u>37,287</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(376,713)	259,289	605,221	487,797
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(56,993)</u>	<u>(259,289)</u>	<u>(199,479)</u>	<u>(515,761)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u><u>(433,706)</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>405,742</u></u>	<u><u>(27,964)</u></u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	<u>48,945,343</u>	<u>53,478,831</u>
Impuesto a la renta - tasa nominal	10,767,975	11,765,343
Efecto fiscal de los ingresos excentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - gastos no deducibles	8,525,435	2,430,215
Más - gastos de amnistía tributaria	1,069,861	475,330
Más - gastos de impuesto a la renta diferido	<u>(117,196)</u>	<u>2,090,012</u>
Gastos por impuesto	<u>20,246,076</u>	<u>16,760,900</u>
Tasa efectiva	<u>41%</u>	<u>31%</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**19. OBLIGACIONES SOCIALES**

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	13,900,144	13,777,186	2,290,953	2,313,635
Costos por servicios corrientes	1,001,210	1,074,008	274,187	296,725
Costo por intereses	1,162,658	1,179,757	194,700	198,215
Aportes de los empleados	(28,184)	(31,828)	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(878,052)	(450,568)	(272,572)	(33,355)
Prestaciones pagadas	(1,322,012)	(1,234,458)	(212,291)	(484,267)
Reducciones y liquidaciones	(186,890)	(413,953)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>13,648,875</u>	<u>13,900,144</u>	<u>2,274,975</u>	<u>2,290,953</u>

Composición:

	2015	2014
Porción corriente	1,130,210	1,356,641
Porción no corriente	<u>14,793,641</u>	<u>14,834,456</u>
	<u>15,923,851</u>	<u>16,191,097</u>

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costos por servicios corrientes	1,001,210	1,074,008	274,187	296,725
Costo por intereses	1,162,658	1,179,757	194,700	198,215
Aportes de los empleados	(28,184)	(31,828)	-	-
Reducciones y liquidaciones	(186,890)	(413,953)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>1,948,794</u>	<u>1,807,984</u>	<u>468,886</u>	<u>494,940</u>

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.75%	8.75%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	13.44%	11.80%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.6	8.5
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

## 20. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el capital suscrito y pagado de la Controladora comprende 1,776,760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una; el capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2015 y 2014 de Ecuajugos S.A. comprende 521,583 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una y el capital suscrito y pagado de Industrial Surindu al 31 de diciembre del 2015 y 2014 comprende 3,000,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

## 21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

### Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Controlante y compañías relacionadas deben 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 2015 y 2014 la reserva alcanza el 65.89% del capital suscrito.

### Distribución de dividendos

Durante el año 2015 de acuerdo a lo dispuesto por las Junta General de Accionistas de la Controladora y compañías relacionadas se distribuyó dividendos por US\$36,402,867 correspondientes a utilidades de años anteriores (2014: US\$35,506,465)

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Resultados acumulados - Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"**

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

En 2014, acogiéndose al criterio de la Superintendencia de Compañías, la Controladora y las compañías relacionadas transfirieron de esta cuenta a utilidades disponibles US\$3,160,574 a fin de que la cuenta Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF registre el efecto de tales ajustes al inicio del período de transición, una vez de al final del período de transición como fue registrado por la Compañía.

#### **22. CONTRATOS SUSCRITOS**

##### *i) Contrato por utilización de marcas –*

La Contralora utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Societé des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de 2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros. El gasto por este concepto asciende a US\$23,029,206 (2014: US\$22,753,018).

##### *ii) Contrato por uso de marcas –*

La Controladora en base a un contrato suscrito con CPW S.A. y Societé des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagados a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto asciende a US\$724,218 (2014: US\$759,853).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**23. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \*





**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

**ÍNDICE**

Estado separado de situación financiera
Estado separado de resultados integrales
Estado separado de cambios en el patrimonio
Estado separado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 27 de abril del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Nestlé Ecuador S.A., (la "Compañía") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### *Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados*

2. La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros separados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros separados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros separados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros separados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros separados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 27 de abril del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nestlé Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2015 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

*Otros asuntos*

5. Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
6. Los estados financieros de Nestlé Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otros auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 14 de abril del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2015	2014
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	23,814,757	22,906,960
Inversiones financieras	9	8,304,569	9,018,621
Cuentas por cobrar comerciales			
A clientes	10	45,385,236	31,594,188
Compañías relacionadas	17	173,056	3,163,051
Otras cuentas por cobrar compañías relacionadas	17	42,753,010	44,998,956
Otras cuentas por cobrar	13	3,561,056	3,132,069
Inventarios	11	36,448,214	38,126,803
Gastos pagados por anticipado		3,219,580	310,254
Otros activos		169,544	188,463
<b>Total activos corrientes</b>		<u>163,829,022</u>	<u>153,439,365</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	12	55,991,841	47,786,018
Otras cuentas por cobrar	13	1,685,652	1,636,014
Activos intangibles	14	1,048,098	1,108,403
Impuesto a la renta diferido	18	-	487,796
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>58,725,591</u>	<u>51,018,231</u>
<b>Total activos</b>		<u>222,554,613</u>	<u>204,457,596</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
\_\_\_\_\_  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

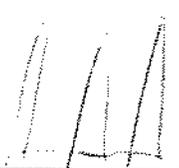
  
\_\_\_\_\_  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones con entidades financieras	15	86,046,511	73,448,819
Cuentas por pagar a proveedores	16	24,508,624	20,781,318
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	17	35,217,203	27,432,255
Otras cuentas por pagar		6,065,768	3,590,093
Impuestos por pagar	18	4,935,264	4,490,537
Impuestos a la renta por pagar	18	7,031,162	3,586,932
Beneficios a empleados		7,507,356	8,167,529
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>171,311,888</b>	<b>141,506,483</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15	9,365,174	15,692,743
Beneficios sociales	19	11,522,161	11,194,396
Otras provisiones		2,769,499	4,456,872
Impuestos a la renta diferido	18	27,964	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>23,684,798</b>	<b>31,344,011</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>194,996,686</b>	<b>172,850,494</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	20	1,776,760	1,776,760
Reserva legal	21	916,434	916,434
Resultados acumulados		24,864,733	28,913,908
<b>Total patrimonio</b>		<b>27,557,927</b>	<b>31,607,102</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>222,554,613</b>	<b>204,457,596</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 Mariyelis Chacón  
 Representante Legal

  
 David Sola  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

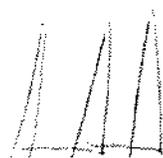
NESTLÉ ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por ventas		523,677,962	513,665,880
Costo de productos vendidos (*)	6	<u>(370,836,993)</u>	<u>(362,427,372)</u>
Utilidad bruta		152,840,969	151,238,508
Gastos de administración (*)	6	(35,507,341)	(35,851,979)
Gastos de ventas (*)	6	(80,845,199)	(78,278,383)
Otros egresos, neto		<u>(230,156)</u>	<u>(755,304)</u>
Utilidad operacional		36,258,273	36,352,842
Gasto financieros, netos		<u>(6,173,477)</u>	<u>(5,223,582)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		30,084,796	31,129,260
Impuesto a la renta	18	<u>(12,807,445)</u>	<u>(9,192,006)</u>
Utilidad neta		17,277,351	21,937,254
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Ganancias actuariales		<u>610,727</u>	<u>225,973</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>17,888,078</u>	<u>22,163,227</u>

(\*) La participación en las utilidades del ejercicio de los empleados de la Compañía es US\$5,311,402 (2014: US\$5,611,592).

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 David Sola  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reservas Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Otros resultados intermedios	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	1,776,760	916,434	7,347,029	(596,787)	27,168,998
Transición a utilidad des disponibles (1)	-	-	(2,560,724)	2,560,724	-
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 13 de marzo del 2014:					
Repaso de dividendos sobre resultados del 2013	-	-	-	-	(17,725,123)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	225,973	21,937,254
Saldo al 31 de diciembre del 2014	1,776,760	916,434	4,786,308	(370,814)	24,498,414
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015:					
Repaso de dividendos sobre resultados de 2014	-	-	-	610,727	17,277,351
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	239,913	19,838,512
Saldo al 31 de diciembre del 2015	1,776,760	916,434	4,786,308	239,913	27,557,927

(1) Véase Nota 21.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Notas</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		30,084,796	31,129,260
<b>Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:</b>			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes		169,056	931,150
Depreciación	12	3,771,502	4,513,455
Amortización de intangibles		203,795	110,944
Deterioro de propiedad planta y equipo	12	159,851	1,043,876
Bajas de propiedades, planta y equipos	12	743,198	236,111
Participación trabajadores		5,311,402	5,611,592
Provisión por jubilación patronal y desahucio		1,794,408	1,691,358
		<u>42,238,008</u>	<u>45,267,746</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		(13,960,104)	7,127,482
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		5,235,941	13,498,508
Otras cuentas por cobrar		(478,625)	44,959
Inventarios		1,678,589	(8,962,733)
Gastos pagados por anticipado		(2,909,326)	130,580
Otros activos		18,919	112,288
Cuentas por pagar a proveedores		3,727,306	3,909,671
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(289,522)	(19,039,153)
Impuestos por pagar		(11,846,958)	(2,825,920)
Otras cuentas por pagar		3,466,675	(85,946)
Beneficios a empleados		(6,117,618)	(3,288,211)
Otras provisiones		(1,687,373)	340,919
Beneficios sociales		(852,577)	(2,172,855)
		<u>17,222,335</u>	<u>34,081,335</u>
Impuestos a la renta pagados		3,586,932	1,066,070
		<u>20,810,267</u>	<u>35,147,405</u>
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	12	(12,880,372)	16,269,212
Inversiones financieras		714,052	214,171
Adiciones de activos intangibles		(143,490)	(527,719)
		<u>(12,309,810)</u>	<u>(6,582,766)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>			
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(13,862,783)	(8,862,340)
Efectivo recibido por préstamos obligaciones		51,692,024	48,565,258
Efectivo pagado por préstamos obligaciones		(45,421,901)	(58,469,424)
		<u>(7,592,660)</u>	<u>(18,757,506)</u>
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>			
<b>Incremento neto de efectivo</b>			
		907,797	9,867,139
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>22,906,960</u>	<u>13,099,821</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>23,814,757</u>	<u>22,906,960</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1. Constitución y operaciones -**

Nestlé Ecuador S.A. (la "Compañía") fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S.A. - (INEDECA S.A.); y mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S.A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito. La dirección de la oficina de la Compañía es Av. González Suárez N31-135 y Gonnessiat.

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

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

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores - Quito. Como se menciona en la Nota 15, durante el año 2015 la Compañía realizó una emisión de obligaciones de corto plazo que fue negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$50,000,000, la cual será cancelada en su totalidad hasta el 31 de agosto del 2016.

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

##### **1.2. Situación financiera -**

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como la disminución en los valores registrados en ventas. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: i) reducción de costos y gastos de operación por medio del control presupuestario; ii) incrementar nuevos clientes estratégicos, para incrementar las ventas; iii) incremento de promociones y descuentos en ventas entre otras medidas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

#### **1.3. Autorización de estados financieros separados -**

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de fecha 25 de abril del 2016 del Represente Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

Con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros, se han efectuado ciertas reclasificaciones y/o reagrupaciones de los estados financieros y sus notas del año 2014.

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros -**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de cometido especial) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Nestlé Ecuador S.A.", los que se denominan estados financieros separados.

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

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, Nestlé Ecuador S.A. también prepara estados financieros consolidados con

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

Industrias Surindu S.A. y Ecuajugos S.A., empresas consideradas entidades de cometido especial, con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1. Los estados financieros individuales de Nestlé Ecuador S.A. y sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 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 separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.2 Traducción de moneda extranjera -**

##### **(a) Moneda funcional y moneda 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.

##### **(b) Transacciones y saldos**

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

#### **2.3 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Consejo de Administración, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto. De esta forma el único segmento reportable lo constituye el segmento de comercialización de alimentos.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.4 Activos y pasivos financieros -

##### 2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "cuentas por cobrar comerciales" y "otras cuentas por cobrar". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Compañía solo mantuvo activos financieros en la categoría de "cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) *Inversiones financieras*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales menores a doce meses.

(c) *Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

#### 2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

##### Reconocimiento

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y no reconoce cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior**

*(a) Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos y compañías relacionadas por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y de compañías relacionadas. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.
- (ii) Préstamos por cobrar a empleados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por empleados de la Compañía. Inicialmente se reconocen a su valor nominal y posteriormente al costo amortizado aplicando tasas de interés de mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto". La Compañía ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos y la clasificó como otras cuentas por cobrar largo plazo.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a trabajadores, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

*(b) Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

rubro "Gastos financieros, netos", los intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Préstamos y obligaciones financieras".

- (ii) Cuentas por pagar comerciales y otras: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de materia prima, producto terminado, gastos administrativos entre otros. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

**2.4.3 Deterioro de activos financieros -**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de US\$4,802,234 (2014: US\$4,633,178), ver Nota 11.

**2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros -**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

**2.5 Inventarios -**

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. 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.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.6 Gastos pagados por anticipado -**

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

**2.7 Propiedades, planta y equipo -**

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	20 a 60
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de cómputo	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, 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 y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 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.

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo) -**

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

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

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

#### **2.9 Activos intangibles -**

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

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

#### **2.10 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Nestlé Ecuador S.A., aplica el 22% después del análisis realizado.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada por la Compañía.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

#### **Impuesto a la renta diferido -**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por 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. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

#### **2.12. Beneficios a los empleados -**

##### *(a) Beneficios de corto plazo*

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

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas y de los gastos administrativos en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de 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 la provisión 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 (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.75% anual para los años 2015 y 2014 equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

**2.13 Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en 2.12 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.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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

**2.14 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas, en sus varias presentaciones y marcas, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

**2.15 Cambios en las políticas contables -**

- a) Normas nuevas y modificadas adoptadas por la Compañía

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir de 1 de enero de 2016 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas (activo biológico) portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas "	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interno y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIC 1	Enmiendas a la NIC 1, revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de julio 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de julio 2016

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones. Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Propiedades, planta y equipos:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.7).

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y otras obligaciones laborales - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras:** Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para las Compañías. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgo operacional -

En el curso normal de las operaciones de la Compañía, la Administración considera que Nestlé Ecuador 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 balance de situación financiera.

La calidad de los productos y la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Nestlé Ecuador 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.

##### 4.2 Factores de riesgo financiero -

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

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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.

*(a) Riesgos de mercado*

*(i) Riesgo de cambio:*

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizos. 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 del 8% en los años 2015 y 2014 respectivamente).

*(b) 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 en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

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". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos,

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 95% del total de las ventas. Debido a que la Compañía mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente y tomando como base los estados financieros solicitados anualmente a los clientes, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

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

*(c) 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 periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>2015:</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 3 y 5 año</u>
Préstamos y obligaciones financieras	86,046,511	9,365,174	-
Cuentas por pagar a proveedoras	24,508,624	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,217,203	-	-

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2014:</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 año</u>	<u>Entre 2 y 5 año</u>
Préstamos y obligaciones financieras	73,448,819	15,692,743	-
Cuentas por pagar a proveedores	20,781,318	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	27,432,255	-	-

**4.3 Administración del riesgo de capital -**

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Préstamos y obligaciones con entidades financieras	95,411,685	89,141,562
Cuentas por pagar a proveedores	24,508,624	20,781,318
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,217,203	27,432,255
	<u>155,137,512</u>	<u>137,355,135</u>
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	(23,814,757)	(22,906,960)
Deuda neta	<u>131,322,755</u>	<u>114,448,175</u>
Total patrimonio neto	27,557,927	31,607,102
Capital total	<u>158,880,682</u>	<u>146,055,277</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>83%</b>	<b>78%</b>

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	23,814,757	-	22,906,960	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar clientes	45,385,236	-	31,594,188	-
Inversiones financieras	8,304,569	-	9,018,621	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	173,056	-	3,163,051	-
Otras cuentas por cobrar	3,561,056	1,685,652	3,132,069	1,636,014
<b>Total activos financieros</b>	<b>81,238,674</b>	<b>1,685,652</b>	<b>69,814,889</b>	<b>1,636,014</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	86,046,512	9,365,174	73,448,819	15,692,743
Cuentas por pagar a proveedores	24,508,624	-	20,781,318	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,217,203	-	27,432,255	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>145,772,339</b>	<b>9,365,174</b>	<b>121,662,392</b>	<b>15,692,743</b>

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde a su valor razonable.

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

2015:	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	317,718,117	300,256	51,969	318,070,342
Gastos de personal	14,302,594	13,873,079	25,221,484	53,397,157
Gastos por publicidad	2,009	-	36,384,607	36,386,616
Gastos de licencia	23,656,393	-	-	23,656,393
Gastos técnicos	1,893,066	9,039,644	2,721,520	13,654,230
Depreciación	2,334,348	919,596	517,557	3,771,501
Gastos de distribución	10,670	285	9,658,390	9,669,345
Mantenimiento	3,639,128	791,712	1,497,147	5,927,987
Arrendamiento	117,560	978,264	2,685,586	3,781,410
Baja de inventarios	1,912,291	-	85,889	1,998,180
Energía	1,126,940	100,577	314,205	1,541,722
Otros Impuestos	707,138	4,053,387	1,560	4,762,085
Otros gastos	3,416,739	2,040,283	1,705,285	7,162,307
Riesgos fiscales	-	3,410,258	-	3,410,258
	<b>370,836,993</b>	<b>35,507,341</b>	<b>80,845,199</b>	<b>487,189,533</b>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2014:</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materia primas consumibles	313,998,249	37,549	-	314,035,798
Gastos de personal	12,538,661	15,377,286	23,780,746	51,696,693
Gastos por publicidad	-	-	32,373,342	32,373,342
Gastos de licencia	22,752,818	-	-	22,752,818
Gastos técnicos	1,233,258	6,470,625	3,644,550	11,348,433
Depreciación	2,040,028	897,498	1,575,929	4,513,455
Gastos distribución	661,233	-	9,371,121	10,032,354
Mantenimiento	3,610,268	1,113,230	1,824,519	6,548,017
Arrendamiento	55,138	1,026,673	2,543,276	3,625,087
Baja de inventarios	1,506,355	-	288,364	1,794,719
Energía	1,040,170	207,444	286,480	1,534,094
Otros impuestos	729,249	4,197,785	-	4,927,034
Otros gastos	2,261,945	6,523,889	2,590,056	11,375,890
Riesgos fiscales	-	-	-	-
	<u>362,427,372</u>	<u>35,851,979</u>	<u>78,278,383</u>	<u>476,557,734</u>

**POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

La posición en moneda extranjera corresponde a euros y franco suizos, es presentada en su valor correspondiente en dólares estadounidenses, a continuación:

	<u>31 de diciembre del 2015</u>			
	<u>CHF</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>JPY</u>
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras	<u>2,338,944</u>	<u>1,217,458</u>	<u>-</u>	<u>40,934,709</u>
Inversiones financieras (US\$)	<u>2,326,613</u>	<u>1,315,402</u>	<u>-</u>	<u>343,156</u>
	<u>31 de diciembre del 2014</u>			
	<u>CHF</u>	<u>EUR</u>	<u>GBP</u>	<u>JPY</u>
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras	<u>2,468,586</u>	<u>1,702,994</u>	<u>-</u>	<u>40,246,048</u>
Inversiones financieras (US\$)	<u>2,518,965</u>	<u>2,102,462</u>	<u>-</u>	<u>337,267</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio (moneda extranjera por US\$1,00):

	Tasa de cambio promedio	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Francos Suizos (CHF)	0.99	0.93
Euros (EUR)	0.93	0.76
Yen Japonés (JPY)	119.29	107.64

**8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	511,100	11,100
Bancos locales	23,293,474	22,891,971
Bancos del exterior	10,183	3,889
	<u>23,814,757</u>	<u>22,906,960</u>

**9. INVERSIONES FINANCIERAS**

Comprende:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Robusta Asset Management Ltd. (RAML) (1)	7,093,744	7,319,780
Inversiones en Fideicomisos (2)	1,210,825	1,698,841
	<u>8,304,569</u>	<u>9,018,621</u>

- (1) Corresponde a colocaciones en fondos de deuda y patrimonio administrados por la Entidad que se encarga de la selección y monitoreo de fondos que son administrados por Nestlé Capital Management Ltd., la cual se encarga de administrar los activos de fondos de pensiones del Grupo Nestlé.
- (2) Corresponde a inversiones mantenidas hasta el vencimiento principalmente en certificados de depósito y pólizas de acumulación con vencimiento en el corto plazo y se encuentran restringidas para garantizar el pago de las obligaciones emitidas por el Grupo (Nota 15).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Clientes nacionales (1)	50,187,470	36,227,366
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(4,802,234)</u>	<u>(4,633,178)</u>
	<u>45,385,236</u>	<u>31,594,188</u>

(1) No generan intereses y vencen en el corto plazo. A la fecha se había recuperado aproximadamente US\$48,572,339.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	4,633,178	3,702,028
(+) Incremento	169,056	931,150
(-) Utilizaciones	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,802,234</u>	<u>4,633,178</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>45,885,864</u>	91%	<u>39,857,653</u>	82%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	16,902	0%	2,135,205	6%
31 a 60 días	2,355	0%	-	0%
61 a 150 días	735,639	1%	112,509	0%
Más de 151 días	<u>3,546,710</u>	7%	<u>4,121,999</u>	11%
Total vencidas	<u>4,301,606</u>	9%	<u>6,369,713</u>	18%
Total	<u>50,187,470</u>	100%	<u>36,227,366</u>	100%

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**11. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Producto terminado (1)	13,222,649	17,552,486
Materias primas (2)	15,722,631	12,639,721
Materiales y repuestos (3)	3,075,666	2,114,014
Material y embalaje	757,366	678,183
Productos en proceso	916,892	501,987
Productos en tránsito	<u>2,753,010</u>	<u>4,640,412</u>
	<u>36,448,214</u>	<u>38,126,803</u>

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

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

DESCRIPCIÓN	Terreno	Edificios e instalaciones	Maquinaría y equipos	Muebles y enseres	Veículos	Equipos de computación	Obras en curso	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>								
Costo	7,286,356	8,682,963	16,281,701	12,433,156	7,893,623	2,859,446	7,460,051	62,838,990
Depreciación acumulada	-	(4,151,952)	(2,014,131)	(4,678,780)	(6,347,668)	(2,136,251)	-	(15,228,748)
Valores libros	<u>7,286,356</u>	<u>4,531,011</u>	<u>14,267,570</u>	<u>7,754,376</u>	<u>1,545,955</u>	<u>733,195</u>	<u>7,460,051</u>	<u>47,310,242</u>
<b>Movimiento 2014</b>								
Adiciones	-	9,090	5,671	71,081	31,305	48,078	6,403,987	6,269,212
Transferencias	-	1,957,044	1,883,301	1,103,341	-	104,604	(5,110,590)	-
Ventas y bajas costo	-	-	-	(516,339)	(278,670)	(1,889)	-	(796,918)
Depreciación	-	(359,547)	(1,684,771)	(1,175,633)	(878,612)	(414,890)	-	(4,513,455)
Ventas y bajas depreciación	-	-	-	281,245	278,670	892	-	560,807
Deletreo	-	-	(1,018,665)	(23,211)	-	-	-	(1,041,876)
Valores libros al 31 de diciembre del 2014	<u>7,286,356</u>	<u>9,837,298</u>	<u>13,455,304</u>	<u>7,494,938</u>	<u>798,708</u>	<u>519,966</u>	<u>8,393,448</u>	<u>47,786,018</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>								
Costo	7,286,356	8,691,753	16,289,372	11,987,878	7,646,258	2,905,635	13,504,038	68,311,290
Depreciación acumulada	-	(493,499)	(4,717,569)	(5,598,381)	(6,547,550)	(2,530,273)	-	(20,525,272)
Valores libros	<u>7,286,356</u>	<u>7,880,254</u>	<u>11,571,803</u>	<u>6,389,497</u>	<u>798,708</u>	<u>355,362</u>	<u>13,504,038</u>	<u>47,786,018</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

DESCRIPCIÓN	Terminado	Edificios e instalaciones	Maquinarías y equipos	Muebles y alfombras	Veículos	Equipos de computación	Obras en curso	Total
<b>Año terminado del 2015</b>								
Costo	7,286,356	10,648,797	18,172,872	13,093,319	7,646,259	3,070,239	8,393,448	68,311,290
Depreciación acumulada	(811,463)	(811,499)	(4,717,569)	(5,598,381)	(6,847,549)	(2,550,274)	-	(20,525,273)
Valores libros	<u>7,286,356</u>	<u>9,837,298</u>	<u>13,455,303</u>	<u>7,494,938</u>	<u>798,710</u>	<u>519,965</u>	<u>8,393,448</u>	<u>47,786,018</u>
<b>Movimiento 2015</b>								
Adquisiciones	-	1,802,437	1,965,752	470,723	590,365	601,557	8,249,558	12,880,372
Transferencias	387,311	2,768,206	3,302,172	896,022	325,682	388,281	(7,907,474)	-
Ventas y bajas costo	(62,804)	(6,625)	(1,695,990)	(13,516,033)	(1,238,837)	(444,927)	-	(4,499,986)
Depreciación	-	(447,803)	(1,198,375)	(1,196,206)	(42,1346)	(507,774)	-	(3,771,502)
Ventas y bajas depreciación	-	552	1,271,299	1,101,206	1,238,837	144,894	-	3,756,788
Deferido	-	-	-	(159,851)	-	-	-	(159,851)
Valores libros al 31 de diciembre de 2015	<u>7,611,463</u>	<u>13,154,047</u>	<u>17,000,161</u>	<u>7,235,229</u>	<u>1,293,411</u>	<u>1,001,996</u>	<u>8,675,532</u>	<u>55,991,839</u>
<b>Año terminado del 2014</b>								
Costo	7,611,463	14,412,795	31,644,806	13,108,161	7,323,469	3,915,156	8,675,532	76,091,676
Depreciación acumulada	(811,463)	(1,258,748)	(4,614,645)	(5,853,232)	(6,030,058)	(2,915,154)	-	(20,699,837)
Valores libros	<u>7,611,463</u>	<u>13,154,047</u>	<u>17,000,161</u>	<u>7,235,229</u>	<u>1,293,411</u>	<u>1,001,996</u>	<u>8,675,532</u>	<u>55,991,839</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar empleados	2,281,929	1,903,467
Instituciones gubernamentales	87,558	457,929
Reclamos	45,000	333,738
Otros clientes no comerciales	207,013	423,318
Otros	<u>939,556</u>	<u>13,617</u>
	3,561,056	3,132,069
Cuentas por cobrar empleados - largo plazo	<u>1,685,652</u>	<u>1,636,014</u>
	<u>5,246,708</u>	<u>4,768,083</u>

**14. INTANGIBLES**

El movimiento es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo Inicial	1,108,403	691,628
Adiciones netas	143,490	527,719
Amortización del año	<u>(203,795)</u>	<u>(110,944)</u>
Total al 31 de diciembre (1)	<u>1,048,098</u>	<u>1,108,403</u>

(1) Corresponde principalmente a Proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía US\$710,706 (2014: US\$58,404)

**15. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES CON ENTIDADES FINANCIERAS**

Se componen de:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre de 2015	
			Corriente	No corriente
<b><u>Prestamos bancarios:</u></b>				
Banco Bolivariano S.A.	8.83%	Firmas	2,500,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.15 - 9.33%	Firmas	6,300,000	-
Banco Internacional S.A.	6.98 - 9.33%	Firmas	7,850,297	-
Citibank NA Ecuador	6.89 - 9.33%	Firmas	14,000,000	-
Produbanco S.A.	8.17 - 9.33%	Firmas	8,000,000	-
Intereses por pagar			409,503	-
			<u>39,059,800</u>	<u>-</u>
<b><u>Obligaciones financieras:</u></b>				
Obligaciones Serie 6, 7, 8, 9 y 10	4.50% - 5.25%	(1)	28,896,645	-
Obligaciones Serie 11, 12 y 13	3.25% - 4.00%	(1)	7,106,537	-
Obligaciones Serie 15	5.00% - 5.25%	(1)	4,093,433	-
Intereses por pagar			561,435	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Nestlé		(2)	6,328,661	9,365,174
			<u>46,986,711</u>	<u>9,365,174</u>
			<u>86,046,511</u>	<u>9,365,174</u>

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre de 2014	
			Corriente	No corriente
<b><u>Prestamos bancarios:</u></b>				
Banco Internacional S.A.	6.98%	Firmas	5,600,000	-
Citibank NA Ecuador	6.80%	Firmas	4,000,000	-
Produbanco C.A.	7.02%	Firmas	4,850,000	-
Intereses por pagar			47,708	-
			<u>14,497,708</u>	<u>-</u>
<b><u>Obligaciones financieras:</u></b>				
Obligaciones Serie 1	3.25% - 4.00%	(1)	19,455,636	-
Obligaciones Serie 2	3.25% - 4.00%	(1)	14,173,885	-
Obligaciones Serie 3	4.00%	(1)	14,936,118	-
Intereses por pagar			326,858	-
Fideicomiso de Titularización Nestlé		(2)	10,058,614	15,692,743
			<u>58,951,111</u>	<u>15,692,743</u>
			<u>73,448,819</u>	<u>15,692,743</u>

- (1) La Compañía durante el año 2014 realizó la oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso de titularización de flujos por US\$50,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 15 de mayo del 2014 y por la Superintendencia de Compañías el 11 de septiembre del 2014. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **i) Emisión de obligaciones:**

En el año 2015 se emitieron obligaciones de las series 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 por US\$51,692,042 en títulos cuyos plazos varían entre 180 y 359 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,50% y 5,30%. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

#### **ii) Cumplimientos y mecanismos de garantía:**

De acuerdo lo señala la codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a uno (1) promedio de seis meses.
- 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.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, de las Codificación de las Resoluciones del C.N.V

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Depósito en garantías: Será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: Medio de reposición del depósito en garantía; y, iii) Garantía subsidiaria: La Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

- (2) Corresponde al saldo a liquidar de los recursos recibidos por la segunda titularización de flujos efectuada en el 2010 y 2011. La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden hasta marzo del 2016. El proceso de titularización es manejado a través del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2015	-	6,328,661
2016	9,365,174	9,364,082
	<u>9,365,174</u>	<u>15,692,743</u>

Los títulos, cuya calificación de riesgo al 23 de septiembre del 2014 otorgada por Bankwatch Ratings S.A. es "AAA", tienen las siguientes condiciones y formas de pago:

<u>Título</u>	<u>Tasa (fija anual)</u>	<u>Amortización del capital</u>	<u>Pago intereses</u>
Serie B	7.75%	Anual	Trimestral
Serie C	8.25%	Anual	Trimestral
Serie D	8.75%	Anual	Trimestral

**16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	23,845,199	20,356,616
Proveedores exterior	663,425	424,702
	<u>24,508,624</u>	<u>20,781,318</u>

**17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones y saldos realizadas durante el año 2015 y 2014 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Ventas e ingresos:</u></b>				
<b><u>Producto terminado:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	-	89.609
Industrial Surinda S.A.	Relacionada Local	Comercial	91.888	125.838
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	6.488.946	8.213.695
Nestlé Chile S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	689.686
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	89.211
Nestlé de Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2.108.640	3.695.280
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	77.853.764	70.149.831
			<b>86.543.238</b>	<b>83.053.150</b>
<b><u>Servicios técnicos, administrativos y operaciones legales financieras</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	8.323.924	6.188.517
Industrial Surinda S.A.	Relacionada Local	Comercial	2.842.175	1.386.284
Nestlé Centroamérica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.326
Nestlé Purina Petcare de Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial	-	5.045
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	467.450	51.657
Centre de Recherche	Relacionada del Exterior	Comercial	724.218	759.853
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	774	84.016
Corporación Inlaca C.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	12.442
Dairy Partners Américas	Relacionada del Exterior	Comercial	788	2.138
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	3.928
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3.196	2.326
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	2.792	28.828
Nestlé Cadipros S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	6.438
Nestlé Chile S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	2.138	3.714
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	25.629	18.138
Nestlé Dominicana, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	3.196	2.326
Nestlé España S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	4.707
Nestlé Guatemala S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	5.920	32.584
Nestlé International Travel Retail	Relacionada del Exterior	Comercial	-	264.362
Nestlé Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	76.567	6.450
Nestlé Operational Services	Relacionada del Exterior	Comercial	-	152.288
Nestlé Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	16.929	6.978
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	3.925	6.978
Nestlé Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3.196	2.327
Nestlé Servicios Industriales, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.327
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	46.814	114.018
Marcas Nestlé, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	2.062	-
Nestlé Jamaica Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	700	-
Nestlé Japan Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	34.294	-
Nestlé Nicaragua, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.598	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	170.939	-
Nestlé UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	540	-
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	306.545	-
Nestlé Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	55.248	58.195
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	317.402	115.531
Nestlé España, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	278.701	-
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.541.245	-
Nestlé UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	288.247	-
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	16.884	-
			<b>18.583.216</b>	<b>9.532.501</b>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Intereses por préstamos:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	53,036	258,720
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	1,635,915	2,024,030
			<u>1,689,051</u>	<u>2,282,750</u>
			<u>106,815,505</u>	<u>94,868,401</u>
<b><u>Compras y servicios recibidos:</u></b>				
<b><u>Materia prima:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	120,868	20,985
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	327,886	500,214
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	77,932
			<u>154,174</u>	<u>609,129</u>
<b><u>Materia de embalaje:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	-	1575
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	-	16,912
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	408,902
			<u>-</u>	<u>427,389</u>
<b><u>PRODUCTO TERMINADO:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	98,205,813	109,012,327
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	73,429,283	68,096,196
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	59,453
Compañía Nestlé Costa Rica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1742,604
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	565,536	557,075
Nestlé Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	6,157,900	10,908,299
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10,853,773	13,184,778
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,211,170	4,672,794
Nestlé Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	420,658	411,410
Nestlé Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	3,073,293
Nestlé Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	549,127	533,446
Nestlé Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	35,162	6,949
Nestlé Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	985,065	84,469
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	331,584	350,590
Nestlé Purina Petcare De Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial	4,403,506	3,199,994
Nestlé Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	55,248	58,195
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	317,402	14,531
Nestlé España S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	278,701	-
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,541,245	-
Nestlé UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	288,247	-
Nestradr S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	6,884	-
			<u>203,646,314</u>	<u>216,833,373</u>
<b><u>ASISTENCIA TÉCNICA Y REGALÍAS:</u></b>				
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	115,4603	11376,509
Société des Produits Nestlé SA	Relacionada del Exterior	Comercial	115,4603	11376,509
			<u>23,029,206</u>	<u>22,753,018</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Activos fijos:</b>				
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	22,681
Nestradé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,021,534	17,544
			<u>2,021,534</u>	<u>40,225</u>
<b>Materia prima:</b>				
Nestlé Dubai Manufacturing LLC	Relacionada del Exterior	Comercial	-	30,737
Nestlé Österreich GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,522
Ceresit Partners Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	260,596	203,036
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	184,498	146,956
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	314,159	1,169,873
Nestlé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	116,107	211,193
Nestlé York Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	12,697	20,329
Nestlé Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	2,044,625	1,997,694
Nestlé Centroamérica, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	37,088	13,500
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	52,207	51,220
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1349,651	88,166
Nestlé Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	18,100	2,050
Nestlé Globe Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	237,403	3,792,278
Nestlé Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	223,308	190,540
Nestlé Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	605
Nestlé Operational Services	Relacionada del Exterior	Comercial	-	10,183,147
Nestlé Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,1352	8,781
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	296,902	196,929
Nestlé SA	Relacionada del Exterior	Comercial	989,945	725,031
Nestlé Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	57,931	92,226
Nestlé UK Limited	Relacionada del Exterior	Comercial	33,789	932
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	4,829	38,252
Nestlé Waters Management &	Relacionada del Exterior	Comercial	16,251	327
Nestradé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	102,059	187,034
Servcom SA	Relacionada del Exterior	Comercial	133,843	24,931
Compañía Nestlé Costa Rica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	47,100	-
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	116,47	-
Nestlé Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,698	-
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,298	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	3,389,572	-
Nestlé Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,809	-
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	12,325	-
Nestlé Regional Globe Office North America	Relacionada del Exterior	Comercial	1,022,874	-
Nestlé Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	583	-
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	25,190	-
			<u>11,612,146</u>	<u>10,200,339</u>
			<u>24,185,054</u>	<u>250,863,473</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Industrial Surindu S.A.	21,594,967	22,962,476
Societe Des Produits Nestle S.A.	12,579,494	12,647,183
Nestec S.A.	7,139,724	7,207,412
Ecuajugos S.A.	1,425,663	680,278
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	64,943	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	39,125	-
Globe Center South America	36,889	-
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	15,243	81,358
Nestle Venezuela S.A.	13,420	4,278,192
Nestle Argentina S.A.	10,736	23,704
Nestrad-Nestle World Trade Corporation	4,139	-
Nestle Brasil Ltda.	1,982	1,664
Cadipro S.A.	(259)	46,821
Comestibles La Rosa S.A.	-	34,899
Nespresso Deutschland GmbH	-	22,824
Nestle Centroamerica, S.A.	-	826
Nestle Chile S.A.	-	3,714
Nestle De Colombia S.A.	-	50,295
Nestle Dominicana S.A.	-	826
Nestle Dubai Manufacturing Llc	-	287
Nestle Guatemala, S.A.	-	13,511
Nestle International Travel Retail S.A.	-	86,142
Nestle Peru S.A.	-	2,478
Nestle Purina Petcare Company	-	2,478
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	-	3,187
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestle Usa, Inc.	-	6,798
	<u>42,926,066</u>	<u>48,162,007</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Nesttrade-Nestle World Trade Corporation	10,538,133	9,724,264
Nestle Brasil Ltda	1,821,510	512,758
Nestle Chile S.A.	1,674,311	2,657,138
Nestec S.A.	805,214	31,577
Societe Des Produits Nestle S.A.	790,674	-
Nestle Business Services S.A.	421,774	80,534
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	406,131	796,340
Nestle De Colombia S.A.	359,124	876,023
Nestle Purina Petcare De Colombia	208,462	508,573
Nestle Regional Globe Office	198,203	-
Nestle S.A.	158,620	-
Nestle Espana S.A.	155,523	-
Nestle Peru S.A.	138,889	170,781
Nestle Nederland B.V.	108,458	214,743
Nestle Deutschland Ag	101,867	73,338
Nestle Purina Petcare Company	98,780	105,567
Nestle Uk Ltd	89,348	-
Nestle Suisse S.A.	50,462	57,532
Cereal Partners Mexique	48,102	1,936,556
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	26,497	36,858
Nestle Guatemala S.A.	23,568	155,080
Nestle Venezuela S.A.	14,958	-
Nestle Waters Manage. Technologies	12,604	-
Nestle Centroamericana S.A.	10,019	-
Servcom S.A.	9,917	-
Nestle Usa, Inc.	6,600	159,548
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	2,192	9,475
Cereal Partners Worldwide S.A.	-	44,700
Compania Nestle Costa Rica Sa	-	128,312
Globe Centre South America	-	28,329
Nestle Argentina S.A.	-	5,638
Nestle Globe Inc.	-	237,520
Nestle Panama S.A.	-	18,288
	<u>18,279,950</u>	<u>18,569,472</u>
<b><u>Dividendos por pagar:</u></b>		
Enterprises Maggi S.A.	439	229
Nestle S.A.	16,936,814	8,862,554
	<u>16,937,253</u>	<u>8,862,783</u>
	<u>35,217,203</u>	<u>27,432,255</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)****Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave constituidos por el Presidente Ejecutivo, la Gerencia General y las Gerencias Administrativas. La compañía cuenta con Directorio. El gobierno y la administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Pago a ejecutivos clave de la Administración	<u>4,330,613</u>	<u>5,153,906</u>

**18. IMPUESTOS****Composición:**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA por pagar	3,567,576	3,389,388
Retenciones en la fuente	<u>1,367,688</u>	<u>1,101,149</u>
	<u>4,935,264</u>	<u>4,490,537</u>
<u>Impuesto a la renta por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	12,327,082	8,817,697
Retenciones de Impuesto a la renta	<u>(5,295,920)</u>	<u>(5,230,765)</u>
	<u>7,031,162</u>	<u>3,586,932</u>

**La composición del gasto del Impuesto a la renta -**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la renta corriente:	12,327,082	8,817,697
Gasto administración tributaria Impuesto a la Renta periodos anteriores	136,860	475,331
Impuesto a la renta diferido:	<u>343,503</u>	<u>(101,022)</u>
	<u>12,807,445</u>	<u>9,192,006</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**a) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre por el años 2015:

	2015	2014
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	35,396,198	36,740,852
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(5,311,402)	(5,611,592)
Utilidad antes de Impuesto a la renta	30,084,796	31,129,260
Más - Gastos no deducibles (1)	25,934,247	8,951,181
Utilidad base tributaria	56,019,043	40,080,441
Impuesto de utilidad gravable	22%	22%
Impuesto a la renta	12,327,082	8,817,697

(1) Incluye principalmente ajuste por: i) gastos que superan el 20% de partes relacionadas US\$13,586,728; ii) gastos indirectos asignados desde el exterior US\$2,337,524 y iii) gastos de publicidad que superan el 4% US\$3,993,279.

**b) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2013 al 2015 están sujetos a una posible fiscalización.

A continuación se detalla el proceso fiscal que la Compañía mantiene con el Servicio de Renta Internas:

**- Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2009, Resolución No. 117012012013RRECO71546 (Juicio No. 17504-2013-0066)**

Con fecha 28 de diciembre del 2012, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el acta final de determinación No. 172012011372, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009, en la cual estableció diferencias a pagar. El 23 de diciembre del 2013 la Compañía pagó las diferencias aceptadas y presentó un reclamo administrativo en contra del acta de determinación tributaria impugnando diferencias de impuesto por US\$2,717,641 (excluyendo intereses y recargos). El 30 de octubre del 2013 la Administración Tributaria contestó la demanda interpuesta por la Compañía, el 16 de diciembre del 2013 el tribunal atiende lo solicitado por las partes y define a partir de marzo del 2014 la fecha de la diligencia de exhibición de expedientes administrativo de acta de determinación. En el mes de julio del 2015 la Compañía acogiéndose a la amnistía tributaria canceló US\$2,087,934 dando el proceso por concluido.

**- Resolución No. NAC-0370**

El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. NAC-0370 de mayo de 2003 rechazo la petición de la Compañía por un reclamo de pago indebido y multa por modificación de comprobantes de venta

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

correspondientes al año 2001. La Compañía interpuso una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución antes señalada y mediante providencia de fecha 29 de agosto de 2003, se abrió el término probatorio para las partes. Actualmente esta acción se encuentra en la Segunda sala del tribunal distrital de lo Fiscal; sin embargo, la cuantía asciende a US\$50,634. La Compañía cuenta con argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la Administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

#### - **Acta de determinación 17201524901041801, Resolución No. 117012016RREC023258 (Juicio No. 17510-2016-0066)**

Con fecha 28 de julio del 2015, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de terminación No.17201524901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, la cual estableció diferencias a pagar de US\$5,872,751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1,174,550. Con fecha 25 de agosto del 2015 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131,635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

El 25 de noviembre se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del periodo de prueba. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha registrado una provisión por US\$5,312,003 en concepto de esta acta de determinación.

#### - **Procesos laborales**

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por ex trabajadores en contra de la Compañía, que reclaman US\$224,075 por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía cuenta con argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la Administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

#### c) **Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

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

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2014, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2015, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2015. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

**d) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

En diciembre del 2015 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Extensión a 10 años del periodo de exoneración del pago de Impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como ss básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
- Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
- Se establece una tasa compuesta de Impuesto a la renta entre el 22% y el 25%. dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
- Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no tiene impactos relevantes con relación a los cambios establecidos en la legislación al 31 de diciembre del 2015.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**e) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>-</u>	<u>487,796</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>27,964</u>	<u>-</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2014	450,510
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>37,287</u>
Al 31 de diciembre del 2014	487,797
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(515,761)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(27,964)</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Por propiedades planta y equipos</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos (pasivos) y activos:				
Al 1 de enero de 2014	(11,308)	208,461	253,357	450,510
(Débito) crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(365,405)</u>	<u>50,828</u>	<u>351,864</u>	<u>37,287</u>
Al 31 de diciembre del 2014	(376,713)	259,289	605,221	487,797
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(56,993)</u>	<u>(259,289)</u>	<u>(199,479)</u>	<u>(515,761)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>(433,706)</u>	<u>-</u>	<u>405,742</u>	<u>(27,964)</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	30,084,796	31,129,290
Impuesto a la renta - tasa nominal	6,618,655	6,848,444
Efecto fiscal de los ingresos excentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - gastos no deducibles	5,708,427	1,969,253
Más - gastos de amnistía tributaria	136,860	475,331
Más - impuesto diferido	343,503	(101,022)
Gastos por impuesto	12,807,445	9,192,006
Tasa efectiva	43%	30%

**19. PROVISIONES**

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2015</u>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Impuestos por pagar	4,490,537	111,644,823	111,200,096	4,935,264
Beneficios sociales	840,605	-	78,839	761,766
Participación de los trabajadores en las utilidades	5,019,593	6,342,267	6,720,457	4,641,403
Otras provisiones	2,307,331	57,332,644	57,535,787	2,104,188
	8,167,529	63,674,911	64,335,083	7,507,357

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>Año 2014</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Impuestos por pagar	<u>89,468</u>	<u>1,359,683</u>	<u>1,303,363</u>	<u>145,788</u>
Beneficios sociales	<u>9,929</u>	<u>9,685</u>	<u>9,685</u>	<u>9,929</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>2,371,432</u>	<u>3,316,202</u>	<u>3,248,209</u>	<u>2,439,425</u>
Otras provisiones	<u>1,322,993</u>	<u>10,865,889</u>	<u>11,582,074</u>	<u>606,808</u>
	<u>3,704,354</u>	<u>14,191,776</u>	<u>14,839,968</u>	<u>3,056,162</u>

20. OBLIGACIONES SOCIALES

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

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Al 1 de enero	10,462,623	10,795,607	1,572,378	1,617,456
Costos por servicios corrientes	710,596	817,105	209,471	224,341
Costo por intereses	882,288	924,766	133,997	139,099
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(732,197)	(523,530)	(251,660)	23,255
Beneficios pagados	(611,356)	(1,137,172)	-	(431,773)
Transferencias de empleados a otra empresa	49,892	-	3,180	-
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(145,283)	(413,953)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>10,616,563</u>	<u>10,462,823</u>	<u>1,667,366</u>	<u>1,572,378</u>

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Porción corriente	761,767	840,805
Porción no corriente	<u>11,522,162</u>	<u>11,194,396</u>
	<u>12,283,929</u>	<u>12,035,201</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio	
	2015	2014	2015	2014
Costos por servicios corrientes	710,596	817,105	209,471	224,341
Costo por intereses	882,288	924,766	133,997	139,099
Liquidaciones anticipadas	(145,283)	(413,953)	-	-
Al 31 de diciembre	1,447,601	1,327,918	343,468	363,440

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2015	2014
Tasa de descuento	8.75%	8.75%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.50%
Tabla de rotación (promedio)	13.44%	11.80%
Vida Laboral Promedio Remanente	8.6	8.5
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

**21. CAPITAL SOCIAL**

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 comprende 1,777,760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

**22. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS****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. La apropiación de la reserva legal de las utilidades del año 2015 será efectuada en el año 2016, previa la respectiva aprobación por parte de la Junta General de Accionistas.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**Distribución de dividendos**

Durante el año 2015 de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Directorio celebrada el 17 de marzo del 2015 se declaró dividendos por US\$21,937,253 (2014: US\$17,725,123) correspondientes a utilidades de años anteriores.

**Resultados acumulados - Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"**

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

En 2014, acogiéndose al criterio de la Superintendencia de Compañías, la Compañía transfirió de esta cuenta a utilidades disponibles US\$2,569,721, a fin de que la cuenta Resultados Acumulados Provenientes de la Adopción por Primera Vez de las NIIF registre el efecto de tales ajustes al inicio del periodo de transición, una vez de al final del periodo de transición como fue registrado por la Compañía.

**23. CONTRATOS SUSCRITOS**

*i) Contrato de comercialización de productos -*

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997 con renovación anual un contrato de distribución de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. a nivel nacional, adicionalmente la Compañía 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. Durante el año 2015 se canceló por estos servicios US\$8,323,924 (2014: US\$6,188,517).

El 3 de enero del 2002, la Compañía suscribió un contrato de comercialización de productos fabricados por Industrias Surindu S.A. a nivel nacional, por los servicios prestados se reconocerá un 6% del importe neto de las ventas. Durante el año 2015 se canceló por estos servicios US\$2,842,175 (2014: US\$1,386,284).

*ii) Contrato por utilización de marcas -*

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Societé des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros. El gasto por este concepto asciende a US\$23,029,206 (2014:US\$22,753,018).

La Compañía en base a un contrato suscrito con CPW S.A. y Societé des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagados a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto asciende a US\$724,218 (2014: US\$759,853).

*iii) Financiación de necesidades de efectivo -*

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de efectivo de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrias Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa efectiva referencial para productos corporativos que publica el Banco Central del Ecuador del xx% (2014: 8,18%). Adicionalmente a partir de año 2013 la Compañía absorbe el 25% de los costos financieros de los planes de beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio de Ecuajugos S.A.

**24. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

\* \* \*

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE  
EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES ESTABLECIDAS  
POR LA LEY DE COMPAÑÍAS Y LEY DE MERCADO DE  
VALORES, Y SI LAS ACTIVIDADES REALIZADAS SE  
ENMARCAN EN LA LEY DE COMPAÑÍAS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

A los señores Accionistas de

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 27 de abril del 2016

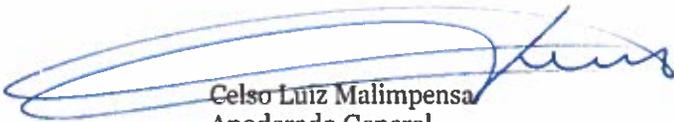
1. Hemos auditado los estados financieros de Nestlé Ecuador S.A. (la “Compañía”), por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 y, con fecha 27 de abril del 2016, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía y sus correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. Estas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas, y comprende la aplicación de procedimientos, destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, el desempeño de las operaciones, los cambios en el patrimonio y flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable) detalladas en el párrafo siguiente.
3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado al 31 de diciembre del 2015 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
  - Obligaciones establecidas en la Ley de Compañías y Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable).
  - Si las actividades realizadas se enmarcan en lo establecido en la Ley de Compañías.

Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 27 de abril del 2016

4. La Administración de la Compañía es responsable del cumplimiento de las disposiciones legales establecidas en la Ley de Compañías y la Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero, en lo que fuera aplicable). Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la posición financiera, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.
5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Accionistas y Administración de Nestlé Ecuador S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros - Intendencia Nacional de Mercado de Valores, en cumplimiento de las disposiciones establecidas en los numerales 1 y 4 del artículo 6, Sección IV, Capítulo IV, Subtítulo IV, Título II de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

*PRICENATEC HOLDING CO PERU*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

## CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA

31 DE DICIEMBRE DE 2015

## EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, vigente al 31 de diciembre del 2015, las cuales la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<b>EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL (septiembre 2014 - junio 2016)</b>			
<b>Emisor:</b> Nestle Ecuador S.A.			
<b>Número y fecha de resolución expedida por la Superintendencia de Compañías</b> SCV.IRQ.DRMV.2014.3323 del 11 de septiembre de 2014			
<b>Clase, monto, plazo y unidad monetaria.-</b> Clase: Papel Comercial Monto: USD 50,000,000.00 Plazo: 720 días Unidad Monetaria: Dolares de los Estados Unidos de Norteamérica	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Tasa de interés</b> Cero cupón. Los valores serán vendidos con descuento.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Forma de amortización y plazos para el pago de obligaciones e intereses.-</b> Las obligaciones a emitirse serán cupon cero, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupon desprendible para pago de capital e intereses.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Garantías.-</b> Las obligaciones se emiten con garantía general de Nestlé Ecuador S.A. en los términos de la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes y una garantía específica consistente en una Fianza Mercantil Solidaria otorgada por Industrial Surindú S.A. a favor del representante de las obligaciones por US\$35,000,000 ver Anexo 4.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Mecanismo de colocación.-</b> La colocación del presente programa de Papel Comercial se podrá realizar en el mercado bursátil primario y secundario, siendo el responsable y asesor Plusvalores Casa de Valores S.A. El presente programa no tiene un contrato de underwriting .	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Agente pagador, lugar y modalidad de pago.-</b> Nestle del Ecuador S.A. será el agente pagador de la presente emisión, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de DECEVALE S.A. El pago se lo realizara en las oficinas de DECEVALE S.A., en las oficinas de Quito y Guayaquil; a elección de los inversionistas los pagos se efectuarán mediante cheque, transferencia vía Banco Central del Ecuador o crédito a la cuenta de los obligacionistas en el Banco que determine.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Agente estructurador.-</b> El agente estructurador es Plusvalores Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Representante de obligacionistas.-</b> AVALCONSULTING CIA. LTDA.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Denominación de los títulos.-</b> Los títulos de las obligaciones son desmaterializados, y se negocian en montos mínimos de US\$50,000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Sistema de sorteros y rescates anticipados.-</b> La presente emisión de papel comercial NO considera rescates anticipados.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

Preparado por: David Sola

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA

31 DE DICIEMBRE DE 2015

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO								
	SI	NO	N/A						
<p><b>Destino de los recursos a captar.-</b></p> <p>Los recursos que se generen seran destinados para la reestructuración del pasivo con los siguientes Bancos (ver anexo 2):</p> <table border="0"> <tr> <td>Banco Internacional S.A.</td> <td>17,300,000.00</td> </tr> <tr> <td>Citibank Ecuador</td> <td>17,300,000.00</td> </tr> <tr> <td>Produbanco</td> <td>13,567,000.00</td> </tr> </table>	Banco Internacional S.A.	17,300,000.00	Citibank Ecuador	17,300,000.00	Produbanco	13,567,000.00	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Banco Internacional S.A.	17,300,000.00								
Citibank Ecuador	17,300,000.00								
Produbanco	13,567,000.00								
<p><b>Indicadores o resguardos a los que se obliga el emisor.-</b></p> <p>1. a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, al menos igual a la unidad (1), a partir de la autorización de oferta pública y hasta la rendición total de los valores; y, b) 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 puedan ser liquidados y convertidos en efectivo.</p> <p>2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</p> <p>3. Mantener durante la vigencia del Papel Comercial la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sobre la obligación en circulación, según lo establecido en el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, del Título III de las Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>						
<p><b>Limitaciones de endeudamiento.-</b></p> <p>Nestle Ecuador S.A. quedá obligada a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general, de conformidad con lo establecido en el artículo 2 de la sección I, Capítulo IV, del Subtítulo I, Título III de las Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La relación porcentual del 80% establecida deberá mantenerse hasta la total rendición de las obligaciones respecto del monto de las obligaciones en circulación. Por tanto, la empresa limita su endeudamiento en el 80% de su activo total libre de gravamen. Ver anexo 4.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>						

Preparado por: David Sola


  
 David Sola  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO DE LA APLICACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

## EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL

Destino de los recursos según prospecto

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo de papel comercial se destinarán en la sustitución de pasivos con el Banco Internacional S.A., Citibank N.A. (Sucursal Ecuador), y Produbanco.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía (sustitución de pasivos)

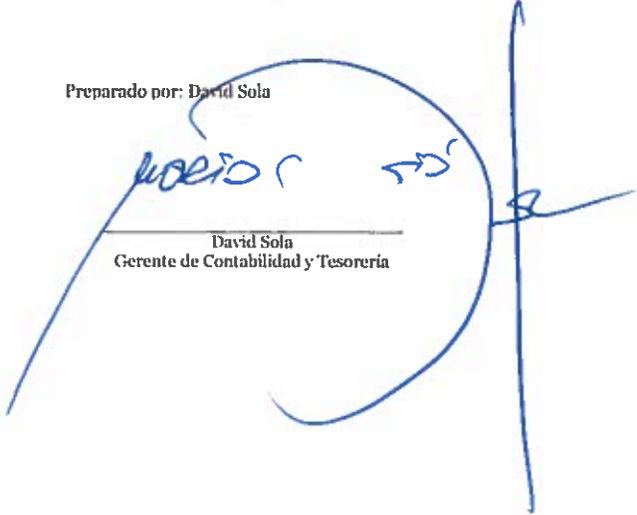
	2015 US\$ (***)	2014 US\$ (***)	Según Prospecto de Oferta Pública
Banco Internacional S.A.	14,234,794	14,924,227	17,300,000
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	15,922,946	13,616,983	17,300,000
Banco de la Producción Produbanco S.A.	6,374,504	8,036,861	13,567,000
Banco Pichincha C.A.	-	5,579,347	-
Banco Guayaquil S.A. (*)	16,721,756	6,407,840	-
Total de recursos obtenidos de la emisión	<u>53,254,000</u> **	<u>48,565,258</u>	<u>48,167,000</u>

\* Para la reestructuración de los pasivos, la Compañía ha efectuado aplicación de recursos captados a otras instituciones financieras, en adición a lo establecido en el prospecto de oferta pública.

\*\* El total de la emisión fue por US\$53,254,000, sin embargo los recursos recibidos por la venta de los títulos valores del 2015 ascendieron a US\$51,692,042; la diferencia corresponde al descuento en dichos títulos valores puesto que la emisión fue de títulos con cupon cero.

\*\*\* El Cupo autorizado asciende a US\$50,000,000, al 31 de diciembre de 2015 la emisión total fue de US\$53,254,000 la cual se encuentra compuesta por: i) papel comercial vigente por US\$41,454,000, y ii) papel comercial cancelado por US\$11,800,000.

Preparado por: David Sola



David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LA EMISION DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

## EMISION DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTORICO)

Tipo de papel	Monto emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligaciones por pagar	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Interés por pagar 31/12/2015
Papel comercial	10,000,000	(173,868)	9,826,132	23-mar-15	21-sep-15	-
	500,000	(8,693)	491,307	27-abr-15	26-oct-15	-
	1,000,000	(17,105)	982,895	30-abr-15	26-oct-15	-
	300,000	(4,906)	295,094	08-may-15	26-oct-15	-
	2,000,000	(48,780)	1,951,220	18-sep-15	16-mar-16	-
	2,000,000	(49,045)	1,950,955	22-sep-15	21-mar-16	-
	126,000	(3,071)	122,927	25-sep-15	23-mar-16	-
	3,000,000	(74,756)	2,925,244	22-sep-15	24-mar-16	-
	58,000	(1,415)	56,585	30-sep-15	28-mar-16	-
	750,000	(18,293)	731,707	22-oct-15	19-abr-16	-
	5,000,000	(156,212)	4,843,788	27-jul-15	22-abr-16	-
	250,000	(6,065)	243,935	26-oct-15	22-abr-16	-
	300,000	(7,277)	292,723	26-oct-15	22-abr-16	-
	2,000,000	(50,603)	1,949,397	27-oct-15	22-abr-16	-
	250,000	(5,468)	244,532	24-nov-15	03-may-16	-
	1,500,000	(40,442)	1,459,558	27-oct-15	04-may-16	-
	1,500,000	(42,923)	1,457,077	27-oct-15	16-may-16	-
	500,000	(12,195)	487,805	19-nov-15	17-may-16	-
	1,000,000	(24,390)	975,610	20-nov-15	18-may-16	-
	5,000,000	(156,212)	4,843,788	24-ago-15	20-may-16	-
	300,000	(7,317)	292,683	26-nov-15	24-may-16	-
	250,000	(6,164)	243,836	30-nov-15	30-may-16	-
	75,000	(1,829)	73,171	18-dic-15	15-jun-16	-
	2,500,000	(107,369)	2,392,631	23-jun-15	16-jun-16	-
	1,200,000	(50,575)	1,149,425	30-jun-15	16-jun-16	-
	3,000,000	(114,460)	2,885,540	22-sep-15	20-jun-16	-
	50,000	(1,220)	48,780	23-dic-15	20-jun-16	-
	2,000,000	(77,116)	1,922,884	22-sep-15	23-jun-16	-
	750,000	(28,413)	721,587	22-oct-15	18-jul-16	-
	250,000	(9,471)	240,529	26-oct-15	22-jul-16	-
	250,000	(8,964)	241,036	24-nov-15	05-ago-16	-
	500,000	(18,942)	481,058	19-nov-15	15-ago-16	-
	150,000	(5,683)	144,317	27-nov-15	23-ago-16	-
	300,000	(11,689)	288,311	26-nov-15	30-ago-16	-
	500,000	(24,435)	475,565	17-sep-15	31-ago-16	-
	1,500,000	(71,304)	1,428,696	17-sep-15	31-ago-16	-
	2,000,000	(88,370)	1,911,630	22-oct-15	31-ago-16	-
	50,000	(2,209)	47,791	22-oct-15	31-ago-16	-
	145,000	(5,806)	139,194	19-nov-15	31-ago-16	-
	250,000	(9,976)	240,024	20-nov-15	31-ago-16	-
	200,000	(6,927)	193,073	29-dic-15	31-ago-16	-
	<u>53,254,000</u>	<u>(1,561,960)</u>	<u>51,692,040</u>			(1)

(1) Valor incluido en el rubro "Emisión de obligaciones" efectuadas durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2015, compuesto de la siguiente forma:

	Monto emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligaciones por pagar
Emisión obligaciones canceladas	11,800,000	(204,572)	11,595,428
Emisión obligaciones vigentes	<u>41,454,000</u>	<u>(1,357,388)</u>	<u>40,096,612</u>
	<u>53,254,000</u>	<u>(1,561,960)</u>	<u>51,692,040</u>

Los títulos valores serán cancelados en su totalidad hasta agosto 2016, la compañía cuenta con un plazo de ejecución del programa de 720 días sobre los cuales puede colocar el monto máximo de US\$50,000,000 hasta el plazo máximo aprobado para el programa.

Títulos valores cupón cero por lo que no aplica intereses.

Preparado por: David Sola

David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

**CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES****31 DE DICIEMBRE DEL 2015****EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL**Colateral requerido**I.- Garantía General**

Garantía general de Nestle Ecuador S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13 - Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía específica constituida con los activos del emisor.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas."

<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	222.842.162
(-) Litigios	(5.290.407)
(-) Monto no redimido de emisión de obligaciones	(41.454.000)
(-) Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	(47.092)
Total Activos libres de gravamen	176.050.663
	80%
<b>Monto máximo disponible</b>	<b><u>140.840.530</u></b>
<b>Obligaciones no redimidas (incluido el descuento en la colocación de títulos valores que al 31 de diciembre del 2015 ha sido devengado)</b>	<b><u>40.696.612</u></b>
<b>Cobertura</b>	<b><u>346%</u></b>

**Conclusión**

No se ha excedido el monto máximo para emisiones.

**II.- Garantía Especifica**

Fianza Mercantil Solidaria: Otorgada por Industrial Surindú S.A., a favor del Representante de los Obligacionistas, hasta la suma de US\$35,000,000 de conformidad con el artículo 9, Capítulo I, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015 se mantiene vigente la garantía irrevocable de pago a los tenedores de cada título de obligación que emita Nestle Ecuador S.A., de acuerdo con el Programa de Oferta Pública de Papel Comercial hasta por la suma de treinta y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$35,000,000), de conformidad con los términos y condiciones previstos en el Contrato de Emisión de Papel Comercial de Nestle Ecuador S.A.

Preparado por: David Sola

David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

## NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

	2015	2014
<u>Cuentas por pagar</u>		
Nestrad- Nestle World Trade Corporation	10,538,133	9,724,264
Nestle Brasil Ltda	1,821,510	512,758
Nestle Chile S.A.	1,674,311	2,657,138
Nestec S.A.	805,214	31,577
Societe Des Produits Nestle S.A.	790,674	-
Nestle Business Services S.A.	421,774	80,534
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	406,131	796,340
Nestle De Colombia S.A.	359,124	876,023
Nestle Purina Petcare De Colombia	208,462	508,573
Nestle Regional Globe Office	198,203	-
Nestle S.A.	158,620	-
Nestle Espana S.A.	155,523	-
Nestle Peru S.A.	138,889	170,781
Nestle Nederland B.V.	108,458	214,743
Nestle Deutschland Ag	101,867	73,338
Nestle Purina Petcare Company	98,780	105,567
Nestle Uk Ltd	89,348	-
Nestle Suisse S.A.	50,462	57,532
Cereal Partners Mexique	48,102	1,936,556
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	26,497	36,858
Nestle Guatemala S.A.	23,568	155,080
Nestle Venezuela S.A.	14,968	-
Nestle Waters Mnnage Technologies	12,604	-
Nestle Centroamericana S.A.	10,019	-
Servcom S.A.	9,917	-
Nestle Usa, Inc.	6,600	159,548
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	2,192	9,475
Cereal Partners Worldwide S.A.	-	44,700
Compania Nestle Costa Rica Sa	-	128,312
Globe Centre South America	-	28,329
Nestle Argentina S.A.	-	5,638
Nestle Globe Inc.	-	237,520
Nestle Panama S.A.	-	18,288
	<u>18,270,950</u>	<u>18,569,472</u>
<u>Dividendos por pagar:</u>		
Enterprises Maggi S.A.	439	229
Nestle S.A.	<u>16,936,814</u>	<u>8,862,554</u>
	<u>16,937,253</u>	<u>8,862,783</u>
	<u>35,217,203</u>	<u>27,432,255</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

Preparado por: David Sola

David Sola  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

## NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2015

Sociedad	Relación	Transacción	2015	2014
<b>ACTIVOS FIJOS</b>				
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	22,681
Nestlé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,021,514	17,544
			<u>2,021,514</u>	<u>40,225</u>
<b>MATERIA PRIMA</b>				
Nestlé Dubai Manufacturing LLC	Relacionada del Exterior	Comercial	-	30,737
Nestlé Österreich GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,522
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	260,596	203,036
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	184,498	146,956
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	314,159	1,644,873
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	116,107	211,193
Nestlé York Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	116,977	20,329
Nestlé Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	2,044,625	1,997,694
Nestlé Centroamérica, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	37,088	1,350
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	52,207	51,220
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,349,651	88,166
Nestlé Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	1,810	2,050
Nestlé Globe Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	237,403	3,792,378
Nestlé Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	223,308	190,540
Nestlé Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	605
Nestlé Operational Services	Relacionada del Exterior	Comercial	-	108,347
Nestlé Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,132	8,781
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	296,902	196,929
Nestlé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	989,945	725,031
Nestlé Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	57,931	92,226
Nestlé UK Limited	Relacionada del Exterior	Comercial	33,789	932
Nestlé USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	4,629	38,252
Nestlé Water Management &	Relacionada del Exterior	Comercial	16,251	327
Nestlé S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	102,059	187,034
Servcom SA	Relacionada del Exterior	Comercial	13,843	24,931
Compania Nestlé Costa Rica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	47,300	-
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	11,647	-
Nestlé España, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,698	-
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,298	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,389,572	-
Nestlé Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,809	-
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	12,325	-
Nestlé Regional Globe Office North Amer.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,622,874	-
Nestlé Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	583	-
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	25,100	-
			<u>11,612,146</u>	<u>10,200,339</u>
			<u>24,185,954</u>	<u>290,863,473</u>

## (b) Saldos

	2015	2014
<b>Cuentas por cobrar:</b>		
Industrial Surindu S.A.	21,594,967	22,962,476
Societe Des Produits Nestle S.A.	12,579,494	12,647,183
Nestec S.A.	7,139,724	7,207,412
Ecuajugos S.A.	1,425,663	680,378
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	64,943	-
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	39,125	-
Globe Center South America	36,889	-
Centres De Recherche Et Developpement Nestlé	15,243	81,358
Nestlé Venezuela S.A.	13,420	4,278,192
Nestlé Argentina S.A.	10,736	23,704
Nestlé-Nestlé World Trade Corporation	4,139	-
Nestlé Brasil Ltda.	1,982	1,664
Cadipros S.A.	(259)	46,821
Comestibles La Rosa S.A.	-	34,899
Nespresso Deutschland GmbH	-	22,824
Nestlé Centroamérica, S.A.	-	826
Nestlé Chile S.A.	-	3,714
Nestlé De Colombia S.A.	-	50,295
Nestlé Dominicana S.A.	-	826
Nestlé Dubai Manufacturing Lic	-	287
Nestlé Guatemala, S.A.	-	10,511
Nestlé International Travel Retail S.A.	-	86,142
Nestlé Peru S.A.	-	2,478
Nestlé Purina Petcare Company	-	2,478
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	-	3,187
Nestlé Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestlé Servicios Industriales, S.A. De C.V.	-	2,327
Nestlé Usa, Inc.	-	6,798
	<u>42,926,066</u>	<u>48,162,007</u>

Preparado por: David Sola



**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

**ÍNDICE**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2017

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. (en adelante “La Compañía”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Nestlé Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados”.

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

### Independencia

Somos independientes de Nestlé Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría, de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

### **Asuntos significativos de auditoría**

#### **Obligaciones Financieras - Emisión de Papel Comercial (Notas 15)**

La Compañía efectuó la colocación al público de papel comercial de US\$50 millones por un plazo de hasta 720 días, mediante autorización del mes de noviembre de 2016 otorgada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros a través de la Subdirección de Autorización y Registro; estos recursos fueron destinados a la reprogramación de pasivos a corto plazo con Instituciones financieras.

La Compañía debe mantener un estricto cumplimiento de las obligaciones establecidas en la oferta pública así como las determinadas en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:

- a) La magnitud del pasivo asociado y de las transacciones contabilizadas es materialmente relevante.
- b) Reducción operativa del año originada por decrecimiento de la economía, generando así una necesidad de efectivo.

#### **Beneficios post empleo - Jubilación Patronal y desahucio (Nota 20)**

En septiembre del 2014, se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad,

### **Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría**

En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:

- Obtuvimos confirmaciones de saldos con respecto al papel comercial colocado, y vigente a la fecha de cierre de los estados financieros separados.
- Probamos el movimiento del papel comercial efectuado durante el año relacionado a: i) las nuevas colocaciones efectuadas, ii) a papel revolvente emitido durante el año, iii) el descuento sobre los intereses asociados al papel cupón cero, y iv) los pagos efectuados durante el año.
- Lectura de la oferta pública autorizada por el Consejo Nacional de Valores.
- Validación de del cumplimiento de los resguardos establecidos en la oferta pública, así como lo establecido en las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:

- Evaluamos la competencia, la experiencia y la independencia del experto actuarial contratado por la Compañía.
- Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: a) número de empleados, b) datos de los empleados y c) remuneración base, se encuentren íntegros y de acuerdo a



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

### Asuntos significativos de auditoría

se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.

La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la referida enmienda son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa descuento que oscila entre el 3.15% y 4.17% en el 2016, la cual fue determinada aplicando un promedio de la tasa de bonos corporativos de alta calidad emitidos en dólares de los Estados Unidos de América, y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

Debido a que las provisiones antes indicadas se basan en estimados y juicios significativos que realiza la Administración con el soporte de su actuario y que los efectos en los estados financieros separados adjuntos fueron significativos, hemos determinado este asunto como significativo. Ver Nota 20.

### **Otros asuntos**

Como se indica en la Nota 2.1 la Compañía prepara, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2016, los cuales se presentan de forma separada de estos estados financieros.

### **Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe del Primer Suplente del Gerente General de la Compañía para el ejercicio económico 2016, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

### **Como enfocamos los asuntos en nuestra auditoría**

lo establecido por la normativa local aplicable para el efecto.

- Aplicamos pruebas a fin de verificar la razonabilidad de los movimientos atados a la estimación (salidas y pagos).
- Verificamos que las revelaciones, el esquema de presentación y los cálculos hayan sido efectuados en consideración con lo requerido por la NIC 19.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Primer Suplente del Gerente General de la Compañía y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados**

La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera separada de la Compañía.

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión,



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

  
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

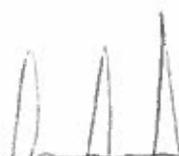
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre 2016	Al 31 de diciembre 2015	Al 1 de enero 2015
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	41,589,625	23,814,757	22,906,960
Inversiones financieras	10	1,589,211	8,304,569	9,018,621
Cuentas por cobrar				
Clientes	11	37,444,068	45,385,236	31,594,188
Compañías relacionadas	18	39,167,778	42,926,066	48,162,007
Otras cuentas por cobrar	13	5,857,101	3,561,056	3,132,069
Impuesto por recuperar	19	2,738,146	2,935,678	2,633,517
Inventarios	12	25,052,542	36,448,214	38,126,803
Gastos pagados por anticipado		719,166	3,219,580	310,254
Otros activos		136,530	169,544	188,463
<b>Total activos corrientes</b>		<b>154,294,167</b>	<b>166,764,700</b>	<b>156,072,882</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Propiedades, planta y equipos	13	59,022,884	55,991,841	47,786,018
Otras cuentas por cobrar	14	1,499,126	1,685,652	1,636,014
Activos intangibles	15	817,069	1,048,098	1,108,403
Impuesto a la renta diferido	19	246,447	-	487,796
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>61,585,526</b>	<b>58,725,591</b>	<b>51,018,231</b>
<b>Total activos</b>		<b>215,879,693</b>	<b>225,490,291</b>	<b>207,091,113</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

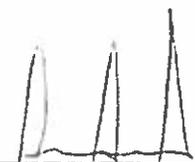
  
 \_\_\_\_\_  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Restablecidos - Nota 2.2		
		Al 31 de diciembre 2016	Al 31 de diciembre 2015	Al 1 de enero 2015
<b>Pasivos corrientes</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	16	78.811.880	86.046.511	73.448.819
Cuentas por pagar				
Proveedores	17	19.367.199	24.508.624	20.781.318
Compañías relacionadas	18	35.119.197	35.217.203	27.432.255
Otras		5.114.566	6.065.768	3.599.093
Impuesto por pagar	19	8.616.517	7.870.942	7.124.054
Impuestos a la renta por pagar	19	7.983.601	7.031.162	3.586.932
Beneficios a empleados	20	8.200.927	7.507.356	8.167.529
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>163.213.887</b>	<b>174.247.566</b>	<b>144.140.000</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Obligaciones financieras	16	13.021.025	9.365.174	15.692.743
Beneficios sociales	21	16.610.287	15.025.033	15.585.823
Otras provisiones		1.836.597	2.769.499	4.456.872
Impuestos a la renta diferido	19	-	27.964	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>31.467.909</b>	<b>27.187.670</b>	<b>35.735.438</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>194.681.796</b>	<b>201.435.236</b>	<b>179.875.438</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital	22	1.776.760	1.776.760	1.776.760
Reserva legal	23	916.434	916.434	916.434
Resultados acumulados		18.504.703	21.361.861	24.522.481
<b>Total patrimonio</b>		<b>21.197.897</b>	<b>24.055.055</b>	<b>27.215.675</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>215.879.693</b>	<b>225.490.291</b>	<b>207.091.113</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
\_\_\_\_\_  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

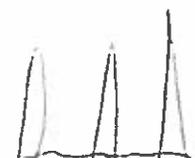
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>Nota</u>	<u>Al 31 de diciembre 2016</u>	<u>Restablecido - Nota 2.2. Al 31 de diciembre 2015</u>
Ingresos por ventas		480,366,718	523,677,962
Costo de productos vendidos (1)	6	<u>(332,285,220)</u>	<u>(370,972,267)</u>
Utilidad bruta		148,081,498	152,705,695
Gastos de administración (1)	6	(37,306,855)	(35,742,857)
Gastos de ventas (1)	6	(73,103,825)	(81,062,770)
Otros egresos, neto		<u>(696,093)</u>	<u>(230,160)</u>
Utilidad operacional		36,974,725	35,669,908
Gasto financieros, neto	7	<u>(6,420,312)</u>	<u>(5,778,809)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		30,554,413	29,891,099
Impuesto a la renta	19	<u>(13,129,252)</u>	<u>(12,807,445)</u>
Utilidad neta		17,425,161	17,083,654
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
(Pérdidas) ganancias actuariales y otros	21	(2,759,803)	1,625,412
Otras (pérdidas) ganancias actuariales		<u>(245,169)</u>	<u>67,567</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>14,420,189</u>	<u>18,776,633</u>

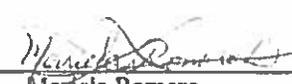
- (1) La participación en las utilidades del ejercicio de los empleados de la Compañía es US\$5,391,955 (2015: US\$5,311,402).

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.


---

**Maryelis Chacón**  
 Representante Legal


---

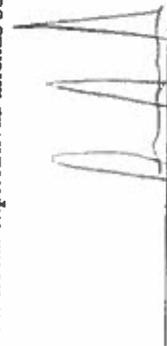
**Mariela Romero**  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reservas Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Resultados
Saldo previamente reportados al 1 de enero de 2015	1.776.760	916.434	4.786.308	(370.814)	24.498.414
Efecto aplicación enmienda NIC 19 (Nota 2.2)	-	-	-	-	(4.391.426)
Saldo al 1 de enero de 2015 (Restablecidos)	1.776.760	916.434	4.786.308	(370.814)	20.106.987
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015:	-	-	-	-	(21.937.253)
Reparto de dividendos sobre resultados del 2014	-	-	-	1.692.979	17.083.654
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	4.786.308	1.322.165	15.253.388
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (Restablecidos)	1.776.760	916.434	4.786.308	1.322.165	15.253.388
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 14 de abril de 2016:	-	-	-	(3.004.968)	(17.277.351)
Reparto de dividendos sobre resultados del 2015	-	-	-	1.682.803	17.425.161
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	4.786.308	(1.682.803)	15.401.498
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.776.760	916.434	4.786.308	(1.682.803)	15.401.498

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

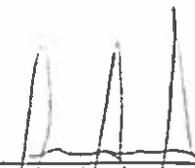
  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2016	Restablecido Nota 2.2. 2015
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		30,554,413	29,891,099
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes		91,831	169,056
Depreciación	13	4,542,880	3,771,502
Amortización de intangibles		231,030	203,795
Deterioro de propiedad planta y equipo	13	-	159,851
Bajas de propiedades, planta y equipos	13	1,763,732	743,198
Provisión por jubilación patronal y desahucio		1,514,363	1,663,386
		<u>38,698,249</u>	<u>36,601,887</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		7,849,337	(13,960,104)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		3,758,288	5,235,941
Impuestos por recuperar		197,532	(302,160)
Otras cuentas por cobrar		(2,109,519)	(478,625)
Inventarios		11,395,672	1,678,589
Gastos pagados por anticipado		2,500,414	(2,909,326)
Otros activos		33,014	18,919
Cuentas por pagar a proveedores		(5,141,425)	3,727,137
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(438,104)	(289,522)
Impuestos por pagar		745,576	746,888
Otras cuentas por pagar		(951,202)	2,466,675
Beneficios a empleados		366,674	(660,172)
Otras provisiones		(932,902)	(1,687,373)
Beneficios sociales		(2,490,069)	(560,790)
Efectivo provisto por las operaciones		53,481,535	29,627,964
Impuesto a la renta pagado		(12,327,081)	(8,817,697)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>41,154,454</u>	<u>20,810,267</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	12	(9,337,655)	(12,880,372)
Inversiones financieras		6,715,358	714,052
Adiciones de activos intangibles		-	(143,490)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(2,622,297)</u>	<u>(12,309,810)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(16,937,255)	(13,862,783)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		81,783,635	51,692,024
Efectivo pagado por intereses y obligaciones financieras		(85,603,669)	(45,421,901)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(20,757,289)</u>	<u>(7,592,660)</u>
Incremento neto de efectivo		17,774,868	907,797
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	23,814,757	22,906,960
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>41,589,625</u>	<u>23,814,757</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 1. INFORMACIÓN GENERAL

##### 1.1. Constitución y operaciones -

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

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

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

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores - Quito. Como se menciona en la Nota 15, durante el año 2016 la Compañía realizó una emisión de obligaciones de corto plazo que fue negociada en el mercado ecuatoriano por un total de US\$50,000,000 (2015: US\$50,000,000) la cual será cancelada en su totalidad hasta el 15 de noviembre del 2017 (2015: 31 de agosto del 2016).

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

##### 1.2. Situación financiera -

Durante el 2016, la situación económica del país estuvo afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado la disminución en los valores registrados en ventas. Ante lo cual, la Administración está adoptando las siguientes medidas, entre otras: i) reducción de costos y gastos de operación por medio del control presupuestario; ii) Optimización de los canales de ventas y mejora en la distribución de los productos para lograr eficiencia de las ventas; y, iii) incremento de promociones y descuentos en ventas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de US\$8,919,720 (US\$2015: US\$7,482,866), el cual se origina por la reducción de operaciones y por la emisión de papel comercial. La Compañía no presenta problemas de liquidez y cumple de manera regular con los indicadores financieros requeridos por el regulador.

#### 1.3. Autorización de estados financieros separados -

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2016, han sido emitidos con la autorización con fecha 13 de abril del 2017 del Represente Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## 2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

### 2.1 Bases de preparación de estados financieros separados -

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de cometido especial) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Nestlé Ecuador S.A.", los que se denominan estados financieros separados.

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

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con Industrias Surindu S.A. y Ecuajugos S.A., empresas controladas, con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1. Los estados financieros individuales de Nestlé Ecuador S.A. y sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 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 separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**2.2 Restablecimiento de saldos iniciales**

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2015 con los del año 2016, ha restablecido los saldos del año 2015, para presentar por separado los efectos del cambio de tasa de descuento en el pasivo de largo plazo, en los resultados integrales y en el patrimonio, de acuerdo a lo establecido en la enmienda a la NIC 19 “Beneficios empleados”, según se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo anterior 31 de diciembre 2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	<u>Saldo ajustado 31 de diciembre 2015</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	9,365,174	-	9,365,174
Beneficios sociales	11,522,161	3,502,872	15,025,033
Otras provisiones	2,769,499	-	2,769,499
Impuestos a la renta diferido	27,964	-	27,964
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>23,684,798</b>	<b>3,502,872</b>	<b>27,187,670</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	1,776,760	-	1,776,760
Reservas	916,434	-	916,434
Resultados acumulados	24,864,733	(3,502,872)	21,361,861
<b>Total patrimonio</b>	<b>27,557,927</b>	<b>(3,502,872)</b>	<b>24,055,055</b>
<b>Estado de resultados integrales al 31 diciembre 2015:</b>			
Costo de productos vendidos	(370,836,993)	(135,274)	(370,972,267)
Gasto de ventas	(35,507,341)	(235,516)	(35,742,857)
Gasto de administración	(80,845,199)	(217,571)	(81,062,770)
Gastos financieros	(6,173,473)	394,664	(5,778,809)
Otro resultado integral	610,727	1,082,252	1,692,979
Utilidad neta y resultado integral del año	17,888,078	888,555	18,776,633

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Saldo anterior 1 de enero 2015</u>	<u>Ajuste NIC 19</u>	<u>Saldo ajustado 1 de enero 2015</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	15,692,743	-	15,692,743
Beneficios sociales	11,194,396	4,391,427	15,585,823
Otras provisiones	4,456,872	-	4,456,872
Impuestos a la renta diferido	-	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>31,344,011</b>	<b>4,391,427</b>	<b>35,735,438</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	1,776,760	-	1,776,760
Reservas	916,434	-	916,434
Resultados acumulados	28,913,908	(4,391,427)	24,522,481
<b>Total patrimonio</b>	<b>31,607,102</b>	<b>(4,391,427)</b>	<b>27,215,675</b>

**2.3 Traducción de moneda extranjera -**

(a) Moneda funcional y moneda 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 separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

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

**2.4 Información financiera por segmentos -**

El ente encargado de tomar las principales decisiones operativas, que es responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, es el Consejo de Administración, el cual monitorea el negocio, por tipo de producto. De esta forma, el único segmento reportable lo constituye para la Compañía el segmento de comercialización de alimentos. Considerando su operatividad, la Compañía presenta en sus estados financieros consolidados información por sus segmentos más relevantes.

**2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo -**

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.6 Activos y pasivos financieros -**

**2.6.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas,” “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta el vencimiento,” y “activos financieros disponibles para la venta.”

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.” De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

*(a) Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar, que incluyen préstamos otorgados a empleados y a anticipos entregados a terceros) . Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

*(b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales menores a doce meses.

*(c) Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuenta por pagar proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera separado a la fecha de la negociación y no reconoce cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Medición inicial

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo, siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### Medición posterior

##### (a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos y compañías relacionadas por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y de compañías relacionadas. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.
- (ii) Préstamos por cobrar a empleados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por empleados de la Compañía. Inicialmente se reconocen a su valor nominal y posteriormente al costo amortizado aplicando tasas de interés de mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto". La Compañía ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos y la clasificó como otras cuentas por cobrar largo plazo.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a trabajadores, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

##### (b) *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

##### (c) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros, neto”, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado separado de situación financiera, bajo el rubro “Préstamos y obligaciones financieras”.

- (ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de materia prima, producto terminado, gastos administrativos entre otros. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### 2.6.3 Deterioro de activos financieros -

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016, la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de US\$4,894,065 (2015: US\$4,802,234), ver Nota 10.

#### 2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros -

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### 2.7 Inventarios -

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

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

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**2.8 Gastos pagados por anticipado -**

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

**2.9 Propiedades, planta y equipo -**

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

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30 a 40
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, 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 y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

**2.10 Activos intangibles -**

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

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

#### **2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo y equipos intangibles) -**

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

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

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

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido -**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplica el 22%, y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12%. Nestlé Ecuador S.A. aplica el 22% después del análisis realizado.

En el año 2014, las normas tributarias vigentes establecían una tasa de Impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual fue aplicada por la Compañía.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en Impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**Impuesto a la renta diferido -**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por 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. Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperaran en el tiempo.

**2.13 Beneficios a los empleados -**

*(a) Beneficios de corto plazo*

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

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

*(b) Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de 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

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 la provisión 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 (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa que oscila entre el 3.15% y 4.17% para el 2016 y de entre 3.30% y 4.54% para el 2015, las cuales fueron determinadas aplicando un promedio entre la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

#### **2.14 Provisiones corrientes -**

En adición a lo que se describe en 2.13, la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

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

#### **2.15 Reconocimiento de ingresos -**

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

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

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas, en sus varias presentaciones y marcas, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

#### 2.16 Cambios en las políticas contables -

No hay nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero del 2017 y que han sido adoptadas anticipadamente. Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación.	1 de enero 2017
NC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 10.	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 (instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
NIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casitos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

La Compañía se encuentra analizando la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas.

#### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- **Descuentos comerciales:** La Compañía provisiona mensualmente descuentos, bonificaciones y rebates otorgados a sus principales clientes. Esta provisión se realiza en base a contratos firmados y condiciones comerciales otorgadas y la actividad mensual del negocio. Al cierre de cada mes se evalúa la efectividad de la estimación.
- **Propiedades, planta y equipo:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.12).
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.13).
- **Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras:** Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para las Compañías. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios. (Nota 20).

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgo operacional -

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

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

##### 4.2 Factores de riesgo financiero -

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

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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 Gerencia General proporciona 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.

(a) *Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizos. 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 del 8% en los años 2016 y 2015 respectivamente).

(b) *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 en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

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". La Compañía

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 95% del total de las ventas. Debido a que mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, la Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la capacidad de pago de cada cliente y tomando como base los estados financieros solicitados anualmente a los clientes, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

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

(c) *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 periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

2016:

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	78,811,880	13,021,025
Cuentas por pagar a proveedores	19,367,199	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,119,197	-

2015:

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	86,046,511	9,365,174
Cuentas por pagar a proveedores	24,508,624	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,217,203	-

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**4.3 Administración del riesgo de capital -**

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos y obligaciones financieras	91,832,905	95,411,685
Cuentas por pagar a proveedores	19,367,199	24,508,624
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>35,119,197</u>	<u>35,217,203</u>
	146,319,301	155,137,512
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(41,589,625)</u>	<u>(23,814,757)</u>
Deuda neta	104,729,676	131,322,755
Total patrimonio	<u>21,197,897</u>	<u>24,055,055</u>
Capital total	<u>125,927,573</u>	<u>155,377,810</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b><u>83%</u></b>	<b><u>85%</u></b>

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	41,589,625	-	23,814,757	-
Cuentas por cobrar clientes	37,444,068	-	45,385,236	-
Inversiones financieras	1,589,211	-	8,304,569	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	936,254	-	173,056	-
Otras cuentas por cobrar a entidades relacionadas	38,231,524	-	42,753,010	-
Otras cuentas por cobrar	5,857,101	1,499,126	3,561,056	1,685,652
<b>Total activos financieros</b>	<b>125,647,783</b>	<b>1,499,126</b>	<b>123,991,684</b>	<b>1,685,652</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	78,811,880	13,021,025	86,046,511	9,365,174
Cuentas por pagar a proveedores	19,367,199	-	24,508,624	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,119,197	-	35,217,203	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>133,298,276</b>	<b>13,021,025</b>	<b>145,772,338</b>	<b>9,365,174</b>

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde a su valor razonable.

6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2016:</u>	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	279,899,085	157,766	45,308	280,102,159
Gastos de personal	13,523,015	14,880,944	25,221,915	53,625,874
Gastos por publicidad	-	-	30,188,241	30,188,241
Regalías	23,015,280	-	-	23,015,280
Gastos técnicos	886,534	11,965,547	2,312,553	15,164,634
Depreciación	2,558,940	1,206,410	566,457	4,331,807
Gastos de distribución	2,253	1,472	8,377,843	8,381,568
Mantenimiento	3,414,730	425,043	1,641,919	5,481,692
Arrendamiento	166,893	1,705,630	2,618,402	4,490,925
Baja de inventarios	1,987,705	-	123,151	2,110,856
Energía	1,526,186	70,353	342,102	1,938,641
Impuestos	756,744	4,904,313	432	5,661,489
Otros gastos	4,547,855	1,989,377	1,665,502	8,202,734
	<b>332,285,220</b>	<b>37,306,855</b>	<b>73,103,825</b>	<b>442,695,900</b>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**2015:**

Materia primas consumibles	317,718,117	300,256	51,969	318,070,342
Gastos de personal	14,437,868	14,108,595	25,439,055	53,985,518
Gastos por publicidad	2,009	-	36,384,607	36,386,616
Regalías	23,656,393	-	-	23,656,393
Gastos técnicos	1,893,066	9,039,644	2,721,520	13,654,230
Depreciación	2,334,348	919,596	517,557	3,771,502
Gastos de distribución	10,670	285	9,658,390	9,669,345
Mantenimiento	3,639,128	791,712	1,497,147	5,927,987
Arrendamiento	117,560	978,264	2,685,586	3,781,410
Baja de inventarios	1,912,291	-	85,889	1,998,180
Energía	1,126,940	100,577	314,205	1,541,722
Impuestos	707,138	4,053,387	1,560	4,762,085
Otros gastos	3,416,739	2,040,283	1,705,285	7,162,307
Riesgos fiscales	-	3,410,258	-	3,410,258
	<u>370,972,267</u>	<u>35,742,857</u>	<u>81,062,770</u>	<u>487,777,895</u>

**7. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

	2016	2015
<u>Intereses recibidos</u>		
Préstamos recibidos	2,161,123	1,689,051
Intereses bancarios	<u>500,357</u>	<u>92,524</u>
	2,661,481	1,781,575
<u>Intereses pagados</u>		
Intereses bancarios	(5,651,559)	(4,029,308)
Intereses del fideicomiso	(1,111,838)	(495,460)
Intereses de papel comercial	(1,667,303)	(2,012,236)
Costo financiero originado de beneficios a empleados	(651,092)	(1,023,380)
	<u>(9,081,792)</u>	<u>(7,560,384)</u>
	<u>(6,420,312)</u>	<u>(5,778,809)</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**8. POSICION EN MONEDAS DISTINTAS AL DÓLAR ESTADOUNIDENSE**

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía no mantiene posiciones en monedas distintas a dólares estadounidenses. Al 31 de diciembre del 2015, la posición en moneda extranjera corresponde a euros, franco suizos e yenes es presentada en su valor correspondiente en dólares estadounidenses, a continuación:

	31 de diciembre del 2015			
	CHF	EUR	GBP	JPY
<b>Activo</b>				
Inversiones financieras	2,338,944	1,217,458	-	40,934,709
Inversiones financieras (US\$)	2,326,613	1,315,402	-	343,156

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio (moneda extranjera por US\$1,00):

	Tasa al cierre del 2015
Francos suizos (CHF)	0.99
Euros (EUR)	0.93
Yen japonés (JPY)	119.29

**9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	2016	2015
Efectivo en caja	10,401	511,100
Bancos locales	41,440,365	23,293,474
Bancos del exterior	138,859	10,183
	41,589,625	23,814,757

**10. INVERSIONES FINANCIERAS**

Composición:

	2016	2015
Robusta Asset Management Ltd. (RAML) (1)	-	7,093,744
Inversiones en Fideicomisos (2)	1,589,211	1,210,825
	1,589,211	8,304,569

(1) Corresponde a colocaciones en fondos de deuda y patrimonio administrados por la Casa Matriz del Grupo Nestlé que se encarga de la selección y monitoreo de fondos que son administrados por

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Nestlé Capital Management Ltd., la cual se encarga de administrar los activos de fondos de pensiones del Grupo Nestlé. La Compañía cerró esta colocación de fondos en agosto del 2016.

- (2) Corresponde a inversiones mantenidas hasta el vencimiento principalmente en certificados de depósito y pólizas de acumulación con vencimiento en el corto plazo y se encuentran restringidas para garantizar el pago de las obligaciones emitidas por el fideicomiso de titularización, en el cual la Compañía es el constituyente. El vencimiento de esta inversión es 2017.

**11. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes nacionales (1)	42,338,133	50,187,470
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	<u>(4,894,065)</u>	<u>(4,802,234)</u>
	<u>37,444,068</u>	<u>45,385,236</u>

- (1) No generan intereses y vencen en el corto plazo.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	4,802,234	4,633,178
(+) Incremento	<u>91,831</u>	<u>169,056</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,894,065</u>	<u>4,802,234</u>

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>37,079,559</u>	88%	<u>45,885,864</u>	91%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	205,827	0%	16,902	0%
31 a 60 días	572,081	1%	2,355	0%
61 a 150 días	168,847	0%	735,639	1%
Más de 151 días	<u>4,311,819</u>	10%	<u>3,546,710</u>	7%
Total vencidas	<u>5,258,574</u>	12%	<u>4,301,606</u>	9%
	<u>42,338,133</u>	100%	<u>50,187,470</u>	100%

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**12. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados (1)	9,656,396	13,222,649
Productos en proceso	2,095,789	916,892
Materias primas (2)	8,172,848	15,722,631
Materiales y repuestos (3)	2,449,326	3,075,666
Material y embalaje	619,536	757,366
Productos en tránsito	2,058,647	2,753,010
	<u>25,052,542</u>	<u>36,448,214</u>

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

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS**

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2015</b>								
Costo	7,286,356	10,648,797	18,172,872	13,093,319	7,646,259	3,070,239	8,393,448	68,311,290
Depreciación acumulada	(811,999)	(4,717,569)	(4,717,569)	(5,598,381)	(6,847,549)	(2,550,273)	-	(20,525,272)
Valores libros	<u>7,286,356</u>	<u>9,837,298</u>	<u>13,455,303</u>	<u>7,494,938</u>	<u>798,710</u>	<u>519,965</u>	<u>8,393,448</u>	<u>47,786,018</u>
<b>Moimiento 2015</b>								
Adiciones	-	1,002,417	1,965,752	470,723	590,365	601,557	8,249,558	12,880,372
Transferencias	387,111	2,768,206	3,202,172	896,022	325,682	388,281	(7,967,474)	-
Ventas y bajas costo	(62,004)	(6,625)	(1,695,990)	(1,351,603)	(1,238,837)	(144,927)	-	(4,499,986)
Depreciación	-	(447,801)	(1,198,375)	(1,196,206)	(421,346)	(507,774)	-	(3,771,502)
Ventas y bajas de depreciación	-	552	1,271,299	1,101,206	1,238,837	144,896	-	3,756,790
Deletorio	-	-	-	(159,851)	-	-	-	(159,851)
Valores libros al 31 de diciembre de 2015	<u>7,611,463</u>	<u>13,154,047</u>	<u>17,000,161</u>	<u>7,255,229</u>	<u>1,293,411</u>	<u>1,001,998</u>	<u>8,675,532</u>	<u>55,991,841</u>
<b>Al 31 de diciembre de 2016</b>								
Costo	7,611,463	14,412,795	21,644,806	13,108,461	7,323,469	3,915,150	8,675,532	76,691,676
Depreciación acumulada	-	(1,258,748)	(4,644,645)	(5,853,232)	(6,030,058)	(2,913,152)	-	(20,699,835)
Valores libros	<u>7,611,463</u>	<u>13,154,047</u>	<u>17,000,161</u>	<u>7,255,229</u>	<u>1,293,411</u>	<u>1,001,998</u>	<u>8,675,532</u>	<u>55,991,841</u>

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Descripción	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y sillas	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso	Tutit
<b>Al 1 de enero del 2016</b>								
Costo	7,611,463	14,412,795	21,644,806	13,108,161	7,323,469	3,915,150	8,675,532	76,691,676
Depreciación acumulada	-	(1,258,748)	(4,644,645)	(5,853,232)	(6,030,058)	(2,913,152)	-	(20,699,835)
Valor en libros	7,611,463	13,154,047	17,000,161	7,255,229	1,293,411	1,001,998	8,675,532	55,991,841
<b>Movimiento 2016</b>								
Adquisiciones	-	1,214,054	784,833	2,420,000	232,153	1,769,335	2,917,280	9,337,655
Transferencias	-	3,265,522	2,114,841	976,567	-	482,908	(6,839,839)	-
Ventas y bajas costo	-	(18,907)	(618,249)	(3,224,524)	(259,755)	(300,214)	-	(4,421,649)
Depreciación	-	(545,639)	(1,849,085)	(1,198,388)	(271,865)	(677,903)	-	(4,542,880)
Ventas y bajas depreciación	-	3,781	204,260	1,890,109	259,755	300,012	-	2,657,917
Valor en libros al 31 de diciembre de 2016	7,611,463	17,072,858	17,636,761	8,118,993	1,253,699	2,576,136	4,752,973	59,022,884
<b>Al 31 de diciembre del 2016</b>								
Costo	7,611,463	18,873,464	23,926,231	13,280,504	7,295,867	5,867,179	4,752,973	81,607,682
Depreciación acumulada	-	(1,800,606)	(6,289,470)	(5,161,511)	(6,042,168)	(3,291,043)	-	(22,584,798)
Valor en libros	7,611,463	17,072,858	17,636,761	8,118,993	1,253,699	2,576,136	4,752,973	59,022,884

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**14. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cuentas por cobrar empleados	1,867,217	2,281,929
Instituciones gubernamentales	144,949	87,558
Reclam os	-	45,000
Otros clientes no comerciales	89,274	207,013
Otros (1)	<u>3,755,661</u>	<u>939,556</u>
	5,857,101	3,561,056
Cuentas por cobrar empleados - no corrientes	<u>1,499,126</u>	<u>1,685,652</u>
	<u><u>7,356,227</u></u>	<u><u>5,246,708</u></u>

(1) Incluye principalmente a una nota de crédito pendiente de la autoridad reguladora de aduanas de Ecuador por un monto de US\$1,453,280, que fue recibido en el 2017.

**15. ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	1,048,098	1,108,403
Adiciones netas	-	143,490
Amortización del año	<u>(231,030)</u>	<u>(203,795)</u>
Total al 31 de diciembre (1)	<u><u>817,068</u></u>	<u><u>1,048,098</u></u>

(1) Corresponde principalmente a Proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía US\$537,068 (2015: US\$710,706).

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

Composición:

	Tasa de interés	Garantía	Al 31 de diciembre de 2016	
			Corriente	No corriente
<b><u>Préstamos bancarios:</u></b>				
Banco Guayaquil S.A.	9.02%	Firmas	1,087,426	-
Banco Pacífico S.A.	6.50%	Firmas	2,500,000	-
Banco Internacional S.A.	7.00 - 7.50 %	Firmas	5,994,461	5,005,539
Citibank NA Ecuador	7.00%	Firmas	1,000,000	-
Banco Pichincha S.A.	6.90%	Firmas	2,500,000	-
Banco Bolivariano S.A.	7.83%	Firmas	3,745,845	3,754,154
Produbanco S.A.	8.91%	Firmas	4,251,900	4,261,332
Intereses por pagar			154,888	-
			<u>21,234,520</u>	<u>13,021,025</u>
<b><u>Obligaciones financieras:</u></b>				
Papel comercial	3.50% - 5.30%	(1)	48,211,074	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Nestlé		(2)	9,366,286	-
			<u>57,577,360</u>	<u>-</u>
			<u>78,811,880</u>	<u>13,021,025</u>
<b><u>Préstamos bancarios:</u></b>				
Banco Bolivariano S.A.	8.83%	Firmas	2,500,000	-
Banco de Guayaquil S.A.	7.15 - 9.33%	Firmas	6,300,000	-
Banco Internacional S.A.	6.98 - 9.33%	Firmas	7,850,297	-
Citibank NA Ecuador	6.89 - 9.33%	Firmas	14,000,000	-
Produbanco S.A.	8.17 - 9.33%	Firmas	8,000,000	-
Intereses por pagar			409,503	-
			<u>39,059,800</u>	<u>-</u>
<b><u>Obligaciones financieras:</u></b>				
Obligaciones Serie 6, 7, 8, 9 y 10	4.50% - 5.25%	(3)	28,896,645	-
Obligaciones Serie 11, 12 y 13	3.25% - 4.00%	(3)	7,106,537	-
Obligaciones Serie 15	5.00% - 5.25%	(3)	4,093,433	-
Intereses por pagar			561,435	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Nestlé		(4)	6,328,661	9,365,174
			<u>46,986,711</u>	<u>9,365,174</u>
			<u>86,046,511</u>	<u>9,365,174</u>

- (1) En el 2016, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del segundo programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50 millones. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 22 de septiembre del 2016 y por la Superintendencia de Compañías el 22 de noviembre del 2016. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

i) Emisión de obligaciones:

En el año 2016 se emitieron obligaciones de las series 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 por US\$48,211,074 en títulos cuyos plazos varían entre 180 y 359 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3.50% y 5.30% al año. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

ii) Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a cero punto ochenta y cinco (0.85) promedio de seis meses, la cual fue aprobada por el Consejo Nacional de Valores el 13 de septiembre del 2016.
- Los activos totales libres de gravámenes sobre el valor de la emisión deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos totales todos los activos corrientes y no corrientes menos activos gravados, garantías, litigios e impugnaciones tributarias.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora

Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, de las Codificación de las Resoluciones del C.N.V

El proceso de titularización de flujos tiene los siguientes mecanismos de garantía: i) Depósito en garantías: será reajustado conforme el proceso de titularización lo requiera; ii) Exceso de flujos de fondos: medio de reposición del depósito en garantía; y, iii) Garantía subsidiaria: la Compañía se compromete a transferir al Fideicomiso todos los recursos suficientes para el pago de sus pasivos.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

- (2) Corresponde al saldo a liquidar de los recursos recibidos por la segunda titularización de flujos efectuada en el 2010 y 2011. La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden hasta noviembre del 2017, fecha en la cual las obligaciones venzan. El proceso de titularización es manejado a través del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador.

Los títulos, cuya calificación de riesgo al 23 de septiembre del 2014 otorgada por Bankwatch Ratings S.A. es "AAA", tienen las siguientes condiciones y formas de pago:

<u>Título</u>	<u>Tasa (fija anual)</u>	<u>Amortización del capital</u>	<u>Pago intereses</u>
Serie B	7.75%	Anual	Trimestral
Serie C	8.25%	Anual	Trimestral
Serie D	8.75%	Anual	Trimestral

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (3) La Compañía, durante el año 2014, realizó la oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso de titularización de flujos por US\$50,000,000. La emisión de dichos títulos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 15 de mayo del 2014 y por la Superintendencia de Compañías el 11 de septiembre del 2014. La composición de dichos valores y sus características se detallan a continuación:

iii) Emisión de obligaciones:

En el año 2015, se emitieron obligaciones de las series 4, 5, 7, 8, 9, 10, 11, 12 y 15 por US\$51,692,042 en títulos cuyos plazos varían entre 180 y 359 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,50% y 5,30%. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

- (4) Corresponde al saldo a liquidar de los recursos recibidos por la segunda titularización de flujos efectuada en el 2010 y 2011. La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden hasta marzo del 2016. El proceso de titularización es manejado a través del Fidecomiso Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador.

Los vencimientos de dicha titularización, al 31 de diciembre del 2015 incluye una porción corriente (vencimiento en el 2016) de US\$6,328,661 y una porción de largo plazo de US\$9,365,174 (vencimiento 2017).

Los títulos, cuya calificación de riesgo al 23 de septiembre del 2014 otorgada por Bankwatch Ratings S.A. es "AAA", tienen las siguientes condiciones y formas de pago:

<u>Título</u>	<u>Tasa (fija anual)</u>	<u>Amortización del capital</u>	<u>Pago intereses</u>
Serie B	7.75%	Anual	Trimestral
Serie C	8.25%	Anual	Trimestral
Serie D	8.75%	Anual	Trimestral

**17. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	19,103,090	23,845,199
Proveedores exterior	264,109	663,425
	<u>19,367,199</u>	<u>24,508,624</u>

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones y saldos realizadas durante el año 2016 y 2015 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Ventas e ingresos:</u></b>				
<b><u>Producto terminado:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	79,480	91,888
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	7,235,793	6,488,946
Nestlé USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	349,362	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	39,125	-
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	18,172	-
Nestlé de Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	311,072	2,108,640
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	62,236,095	77,853,764
			<u>70,269,099</u>	<u>86,543,238</u>
<b><u>Servicios técnicos, administrativos y operaciones legales financieras</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	7,385,675	8,323,924
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	2,717,126	2,842,175
Nestle Centroamerica S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	2,779	-
Nestle USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	1,952	467,450
Centre de Recherche	Relacionada del exterior	Comercial	869,138	724,218
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	774
Dairy Partners Américas	Relacionada del exterior	Comercial	-	788
Nestec S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	2,999	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	1,434	3,196
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada del exterior	Comercial	50,611	2,792
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	389,283	213,18
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	40,627	25,629
Nestle Dominicana, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	1,902	3,196
Nestle Guatemala S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	468	5,920
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	110,776	76,567
Nestle Perú S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	1,434	16,929
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Comercial	976	3,925
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	2,381	3,196
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	5,432	46,814
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	-	2,062
Nestle Jamaica Ltd.	Relacionada del exterior	Comercial	2,371	700
Nestle Japan Ltd.	Relacionada del exterior	Comercial	-	34,294
Nestle Nicaragua, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	1,598
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	188,856	170,939
Nestle UK Ltd	Relacionada del exterior	Comercial	-	540
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	468,304	306,545
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	55,248
Nestle USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	-	317,402
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	278,701
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	-	4,541,245
Nestle UK Ltd	Relacionada del exterior	Comercial	-	288,247
Nestrade S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	16,884
Nestle Waters Brasil- Bebidas E Alimentos	Relacionada del exterior	Comercial	1,598	-
Nestle RegionalGlobe Office North America	Relacionada del exterior	Comercial	683	-
Nestle Canada Inc.	Relacionada del exterior	Comercial	965	-
			<u>12,247,770</u>	<u>18,583,216</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Intereses por préstamos:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	-	53,136
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	1,730,792	1,635,915
			<u>1,730,792</u>	<u>1,689,051</u>
			<u>84,247,661</u>	<u>106,815,505</u>
<b><u>Compras y servicios recibidos:</u></b>				
<b><u>Materia prima:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	2,285,525	1,213,868
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	578,208	327,886
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	1,475	-
			<u>2,865,208</u>	<u>1,541,754</u>
<b><u>Producto terminado:</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	89,902,416	98,205,813
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	69,052,100	73,429,283
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	564,596	565,536
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del exterior	Comercial	6,364,277	6,157,910
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	8,981,341	10,853,773
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	685,861	2,211,170
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Comercial	44,1514	420,658
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del exterior	Comercial	472,109	549,127
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	35,162
Nestle Peru S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	693,835	985,065
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Comercial	238,431	331,584
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del exterior	Comercial	3,296,288	4,403,506
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	49,384	55,248
Nestle USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	68,457	317,402
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	102,546	278,701
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	2,864,524	4,541,245
Nestle UK Ltd	Relacionada del exterior	Comercial	425,275	288,247
Cereal Partners France	Relacionada del exterior	Comercial	72,437	-
Nestrad S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	71,824	16,884
			<u>184,347,305</u>	<u>203,646,314</u>
<b><u>Asistencia técnica y regalías:</u></b>				
Nestec S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	11,180,284	11,514,603
Société des Produits Nestlé SA	Relacionada del exterior	Comercial	11,180,284	11,514,603
			<u>22,360,568</u>	<u>23,029,206</u>
<b><u>Activos fijos:</u></b>				
Nestrad S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	513,918	2,021,534

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de operación, administración y ventas				
Nestle Operational Services Worldwide S.A	Relacionada de exterior	Comercial	3,591,149	3,389,572
Nestle Brasil Ltda	Relacionada de exterior	Comercial	1,765,386	2,044,625
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	1,533,051	1,349,651
Nestle Regional Globe Office North America	Relacionada de exterior	Comercial	1,244,475	1,622,874
Nestle SA	Relacionada de exterior	Comercial	443,690	989,945
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada de exterior	Comercial	311,481	296,902
Nestle Regional Globe Office	Relacionada de exterior	Comercial	282,363	-
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V	Relacionada de exterior	Comercial	230,981	260,596
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	175,640	223,308
Nestrad S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	171,288	102,059
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	166,544	184,498
Nestec S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	151,329	116,107
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	84,077	314,159
Nestle Marcas Peru S.A.C.	Relacionada de exterior	Comercial	55,623	-
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	55,112	37,088
Servecom SA	Relacionada de exterior	Comercial	54,566	133,843
Nestle Peru S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	43,278	2,1352
Nestle Chile S A	Relacionada de exterior	Comercial	41,779	52,207
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	30,744	57,931
Nestle Product Technology Centre Lebens	Relacionada de exterior	Comercial	23,138	-
Nestec York Ltd	Relacionada de exterior	Comercial	11,809	11,697
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	11,015	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	8,439	25,190
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	6,155	12,325
Nestle USA Inc	Relacionada de exterior	Comercial	4,268	4,829
Nestle Espana, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	3,945	1,698
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	2,858	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	2,143	11,647
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	1,734	8,298
Cereal Partners France	Relacionada de exterior	Comercial	1,415	-
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	1,368	-
Cpw S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	1,115	-
Nestle Deutschland AG	Relacionada de exterior	Comercial	726	1,810
Sanpellegrino S.P.A.	Relacionada de exterior	Comercial	572	-
Nestle Suisse S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	156	583
Nestle Globe Inc.	Relacionada de exterior	Comercial	-	237,403
Nestle UK Limited	Relacionada de exterior	Comercial	-	33,789
Nestle Waters Management &	Relacionada de exterior	Comercial	-	16,251
Compania Nestle Costa Rica S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	47,100
Nestle Panama S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	2,809
			<u>10,513,412</u>	<u>11,612,146</u>
			<u>220,600,411</u>	<u>241,850,954</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Cuentas por cobrar:</u></b>		
Industrial Surindu S.A.	17,196,245	21,594,967
Societe Des Produits Nestle S.A.	7,132,734	12,579,494
Nestec S.A.	1,693,118	7,139,724
Ecuajugos S.A.	12,176,838	1,425,663
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	-	64,943
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	101,844	39,125
Globe Center South America	-	36,889
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	81,030	15,243
Nestle Venezuela S.A.	33,856	13,420
Nestle Argentina S.A.	10,945	10,736
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	-	4,139
Nestle Brasil Ltda.	937	1,982
Cadipro S.A.	-	(259)
Nestle Canada Inc.	965	-
Nestle Usa, Inc.	376,268	-
RGO	28,562	-
Nestle Purina Petcare Company	976	-
Nestle Jamaica Ltd.	33,490	-
Nestle Dominicana S.A.	35,850	-
Nestle Guatemala, S.A.	468	-
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	2,381	-
Nestle Panama S.A.	33,948	-
Nestle Centroamerica, S.A.	1,913	-
Nestle Chile S.A.	1,902	-
Nestle de Colombia S.A.	222,076	-
Nestle Perú S.A.	1,434	-
	<u>39,167,778</u>	<u>42,926,066</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<b><u>Cuentas por pagar</u></b>		
Nestle-Nestle World Trade Corporation	11,302,832	10,538,133
Nestle Brasil Ltda	1,932,308	1,821,510
Nestle Chile S.A.	1,838,036	1,674,311
Nestle Purina Petcare De Colombia	584,186	208,462
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	432,436	406,131
Nestle De Colombia S.A.	355,243	359,124
Globe Centre South America	237,376	-
Nestle Business Services S.A.	180,586	421,774
Nestle Deutschland Ag	171,274	101,867
Nestle Purina Petcare Company	155,513	98,780
Nestle Peru S.A.	126,413	138,889
Nestle Usa, Inc.	98,864	6,600
Nestle Uk Ltd	93,574	89,348
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	86,721	26,497
Nestle Nederland B.V.	83,406	108,458
Cereal Partners Worldwide S.A.	64,389	-
Nestle Guatemala S.A.	34,359	23,568
PTC Singen	22,758	-
Nestle Centroamericana S.A.	17,617	10,019
Nestle Espana S.A.	10,814	155,523
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	5,538	2,192
Nestle Suisse S.A.	4,474	50,462
Servcom S.A.	1,359	9,917
Nestle Marcas Peru S.A.C.	1,112	-
Nestle Panama S.A.	619	-
Nestec S.A.	41	805,214
Societe Des Produits Nestle S.A.	-	790,674
Nestle Regional Globe Office	-	198,203
Nestle S.A.	-	158,620
Cereal Partners Mexique	-	48,102
Nestle Venezuela S.A.	-	14,968
Nestle Waters Manage. Technologies	-	12,604
	<u>17,841,848</u>	<u>18,279,950</u>
<b><u>Dividendos por pagar:</u></b>		
Enterprises Maggi S.A.	448	439
Nestle S.A.	17,276,901	16,936,814
	<u>17,277,349</u>	<u>16,937,253</u>
	<u>35,119,197</u>	<u>35,217,203</u>

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

La Administración de la Compañía incluye miembros clave constituidos por el Presidente Ejecutivo, la Gerencia General y las Gerencias Administrativas. La Compañía cuenta con Directorio. El gobierno y la Administración están a cargo de la Junta General de Accionistas la cual es dirigida por el Presidente Ejecutivo.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración (1)	<u>4,309,249</u>	<u>4,330,613</u>

(1) Incluye gasto de sueldos, beneficios sociales y otros pagados a la Administración de la Compañía.

**19. IMPUESTOS**

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	2,736,621	2,935,678
Impuestos a los Consumos Especiales	1,525	-
	<u>2,738,146</u>	<u>2,935,678</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	6,644,357	6,084,370
Retenciones en la fuente	1,869,319	1,682,284
Otros impuestos por pagar	102,841	104,288
	<u>8,616,517</u>	<u>7,870,942</u>
<u>Impuesto a la renta por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	12,915,221	12,327,082
Retenciones de Impuesto a la renta	(4,931,620)	(5,295,920)
	<u>7,983,601</u>	<u>7,031,162</u>

Composición del gasto del Impuesto a la renta:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la renta corriente:	12,915,221	12,327,082
Gasto administración tributaria Impuesto a la renta periodos anteriores	-	136,860
Impuesto a la renta diferido:	(274,411)	515,761
Otros	488,441	(172,258)
	<u>13,129,251</u>	<u>12,807,445</u>

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**a) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año -**

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre por el años 2016:

	<u>2016</u>	<u>2015 (1)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	35,946,369	35,396,198
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(5,391,955)</u>	<u>(5,311,402)</u>
Utilidad antes de Impuestos a la renta	30,554,413	30,084,796
Más - Gastos no deducibles (2)	28,646,037	25,934,247
Menos - Deducciones especiales	<u>(494,902)</u>	<u>-</u>
Utilidad base tributaria	58,705,548	56,019,043
Impuesto de utilidad gravable	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	<u>12,915,221</u>	<u>12,327,082</u>

- (1) Incluye saldos de utilidad del ejercicio antes del restablecimiento de saldos al 31 de diciembre del 2015.
- (2) Incluye principalmente ajuste por: i) gastos que superan el 20% de partes relacionadas US\$13,181,293 (2015: US\$13,586,728); ii) gastos indirectos asignados desde el exterior US\$3,663,989 (2015: US\$2,337,524) y iii) gastos de publicidad que superan el 4% US\$6,419,256 (2015: US\$3,993,279).

**b) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2015 al 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

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

- **Fiscalización de la declaración de Impuesto a la renta del 2009, Resolución No. 117012012013RRECO71546 (Juicio No. 17504-2013-0066)**

Con fecha 28 de diciembre del 2012, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía el acta final de determinación No. 172012011372, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009, en la cual estableció diferencias a pagar. El 23 de diciembre del 2013, la Compañía pagó las diferencias aceptadas y presentó un reclamo administrativo en contra del acta de determinación tributaria impugnando diferencias de impuesto por US\$2,717,641 (excluyendo intereses y recargos). El 30 de octubre del 2013, la Administración Tributaria contestó la demanda interpuesta por la Compañía, el 16 de diciembre del 2013 el tribunal atiende lo solicitado por las partes y define a partir de marzo del 2014 la fecha de la diligencia de exhibición de expedientes administrativo de acta de determinación. En el mes de julio del 2015, la Compañía acciéndose a la amnistía tributaria, canceló US\$2,087,934 dando el proceso por concluido. Dicho gasto se encuentra en el gasto de Impuesto a la renta del 2015.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**- Resolución No. NAC-0370**

El Servicio de Rentas Internas mediante resolución No. NAC-0370 del mayo de 2003 rechazó la petición de la Compañía por un reclamo de pago indebido y multa por modificación de comprobantes de venta correspondientes al año 2001. La Compañía interpuso una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución antes señalada y mediante providencia de fecha 29 de agosto del 2003, se abrió el término probatorio para las partes. En la Segunda Sala del tribunal distrital de lo Fiscal se trató este juicio por una cuantía de US\$50,634. En el primer trimestre del año 2016 la Sala falló a favor de la Compañía ordenando a la autoridad tributaria a emitir una nota de crédito por el valor de US\$118,697, la cual fue emitida el 27 de enero del 2016, con esto el proceso fue concluido.

**- Acta de determinación No. 17201524901041801, Resolución No. 117012016RRECO23258 (Juicio No. 17510-2016-0066)**

Con fecha 28 de julio del 2015, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de determinación No. 17201524901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, el cual estableció diferencias a pagar de US\$5,872,751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1,174,550. Con fecha 25 de agosto del 2015 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131,635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

El 25 de noviembre del 2015, se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del período de prueba. El 5 de febrero del 2016, fue emitida la Resolución 117012015RRECO23258, en la cual la Administración tributaria determina un Impuesto a la Renta por pagar de US\$2,341,894 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$468,379. El 4 de marzo del 2016, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria ante la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario 1, relacionada al Juicio 17510-2016-00066 (referencia que reemplaza a la Resolución 117012015RRECO23258). El valor de capital pendiente de pago y que se encuentra impugnado asciende a US\$1,263,313, más intereses y un recargo del 20% sobre la obligación principal de US\$2,252,663. La diligencia de inspección a la contabilidad se realizó el 28 de marzo del 2017 por los peritos designados, quienes se encuentran preparando su respectivo informe.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañía mantiene una provisión que asciende a US\$1,624,796 por concepto de esta Acta de Determinación. Este valor está registrado en el rubro "otras cuentas por pagar."

**- Fiscalización de declaración de Impuesto a la renta 2014**

Al 31 de diciembre del 2016, la autoridad tributaria arrancó su proceso de fiscalización del Impuesto a la renta del 2014. A la fecha el proceso continúa, y no se han emitido informes borradores acerca de los resultados de dicha fiscalización.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### - Procesos laborales

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por ex trabajadores en contra de la Compañía, que reclaman US\$237,005 (2015: US\$224,075) por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía cuenta con argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la Administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

#### c) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente, aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2015, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2016, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

#### d) Otros asuntos - Reformas Tributarias

El 29 de abril del 2016, se aprobó la “Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas” publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

##### Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.

#### Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016, se aprobó la “Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016”, la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1,000,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016, mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no tiene impactos relevantes con relación a los cambios establecidos en la legislación al 31 de diciembre del 2016.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**e) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>246,447</u>	<u>-</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>-</u>	<u>27,964</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2015	487,797
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(515,761)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	(27,964)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>274,411</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>246,447</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Por propiedades planta y equipos</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos (pasivos) y activos:				
Al 1 de enero de 2015	(376.713)	259.289	605.220	487.797
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(56.993)</u>	<u>(259.289)</u>	<u>(199.479)</u>	<u>(515.761)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	(433.706)	-	405.741	(27.964)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>14.413</u>	<u>-</u>	<u>259.999</u>	<u>274.411</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>(419.293)</u>	<u>-</u>	<u>665.740</u>	<u>246.447</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	<u>30,554,413</u>	<u>30,084,796</u>
Impuesto a la renta - tasa nominal (22%)	6,721,971	6,618,655
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - gastos no deducibles	6,302,128	5,708,427
Más - gastos de amnistía tributaria	-	136,860
Menos - deducciones especiales	(108,878)	-
Más / menos - impuesto diferido	(274,411)	515,761
Más / menos - otros	<u>488,441</u>	<u>(172,258)</u>
Gastos por impuesto	<u>13,129,251</u>	<u>12,807,445</u>
Tasa efectiva	<u>43%</u>	<u>43%</u>

**20. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios sociales	960,609	761,766
Participación de los trabajadores en las utilidades	4,769,457	4,641,403
Otras provisiones	<u>2,470,861</u>	<u>2,104,187</u>
	<u>8,200,927</u>	<u>7,507,356</u>

- (1) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2016 ascendió a US\$5,391,955; el saldo pendiente de pago difiere a dicho monto ya que en el 2016 la Administración de la Compañía entregó anticipos de dichas utilidades a sus empleados.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**21. BENEFICIOS SOCIALES**

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Al 1 de enero	13,301,047	13,904,002	2,485,752	2,522,425
Costos por servicios corrientes	1,236,213	1,255,302	314,335	338,081
Costo por intereses	544,596	521,998	106,496	99,619
Contribución de los participantes del plan	(80,776)	(88,464)	-	-
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	1,687,225	(1,496,368)	1,072,578	(129,044)
Beneficios pagados	(1,679,212)	(611,356)	(1,067,873)	(352,232)
Transferencias de empleados a otra empresa	239,296	108,288	17,720	6,903
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(606,501)	(292,355)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>14,641,888</u>	<u>13,301,047</u>	<u>2,929,008</u>	<u>2,485,752</u>

Composición:

	2016	2015
Porción corriente	960,609	761,766
Porción no corriente	<u>16,610,287</u>	<u>15,025,033</u>
	<u>17,570,896</u>	<u>15,786,799</u>

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

	Jubilación patronal		Desahucio	
	2016	2015	2016	2015
Costos por servicios corrientes	1,236,213	1,255,302	314,335	338,081
Costo por intereses	544,596	521,998	106,496	99,619
Liquidaciones anticipadas	(606,501)	(292,355)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>1,174,308</u>	<u>1,484,945</u>	<u>420,831</u>	<u>437,700</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2016	2015
Tasa de descuento	3.15% - 4.17%	3.30% - 4.54%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	3.00%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)	13.25% - 13.44%	13.44%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 22. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 comprende 1,777,760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

#### 23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### 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.

##### Distribución de dividendos

Durante el año 2016, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Directorio celebrada el 4 de abril del 2016, se declaró dividendos por US\$17,277,351 (2015: US\$21,937,253) correspondientes a utilidades de años anteriores.

##### Resultados acumulados - Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"

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

#### 24. CONTRATOS SUSCRITOS

##### i) *Contrato de comercialización de productos -*

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997, con renovación anual, un contrato de distribución de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. a nivel nacional. Adicionalmente, la Compañía 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. Durante el año 2016, se canceló por estos servicios US\$7,385,675 (2015: US\$8,323,924).

El 3 de enero del 2002, la Compañía suscribió un contrato de comercialización de productos fabricados por Industrias Surindu S.A. a nivel nacional. Durante el año 2016, se canceló por estos servicios US\$2,717,126 (2015: US\$2,842,175).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

*ii) Contrato por utilización de marcas –*

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Société des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de 2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros. El gasto por este concepto asciende a US\$22,360,569 (2015: US\$23,029,206).

La Compañía en base a un contrato suscrito con CPW S.A. y Société des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto asciende a US\$654,538 (2015: US\$724,218).

*iii) Financiación de necesidades de efectivo -*

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de efectivo de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrias Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa efectiva referencial para productos corporativos que publica el Banco Central del Ecuador del 8% (2015: 9.33%).

**25. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros separados o que requieran revelación.

\* \* \*



## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

#### **ÍNDICE**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria

- ANEXO 1 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública
- ANEXO 2 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- ANEXO 3 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones realizadas.
- ANEXO 4 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores
- ANEXO 5 - Cumplimiento sobre la razonabilidad con respecto a la presentación, revelación y base de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACIÓN FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

A la Junta General de Accionistas

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 30 de abril del 2017

### ***Opinión***

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Nestlé Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2016, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 30 de abril del 2017, que contiene una opinión sin salvedades, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 inclusive adjuntos.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria mencionada en el párrafo anterior al 31 de diciembre del 2016 está preparada, en todos los aspectos importantes, de conformidad con normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

### ***Fundamentos de la Opinión***

Nuestra auditoría de la información financiera suplementaria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de la información financiera suplementaria*".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría sobre la información financiera suplementaria.

### ***Independencia***

Somos independientes de Nestlé Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### ***Asuntos que requieren énfasis - Base Contable y Restricción del Uso y Distribución***

Informamos que la información financiera suplementaria mencionada en el primer párrafo ha sido preparada sobre la base de normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores. La información financiera suplementaria contenida en los Anexos 1 a 5 se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha información financiera

Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos. Nuestra opinión no es calificada por este asunto.

Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los miembros del Directorio, accionistas y administración de Nestlé Ecuador S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.

### ***Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre la Información Financiera Suplementaria***

La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores y del control interno necesario para permitir la preparación de la información financiera suplementaria que esté libre de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

La Administración y los encargados del gobierno corporativo de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera suplementaria de la Compañía.

### ***Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable si la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de la información financiera suplementaria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

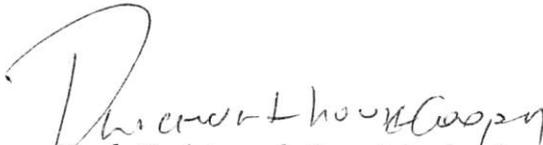
- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en la información financiera suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.



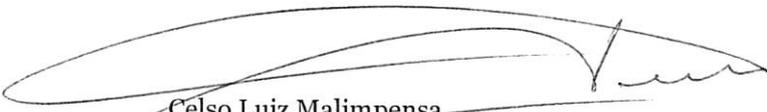
Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 30 de abril del 2017

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de la información financiera suplementaria adjunta, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Regulación del Mercado de Valores.

Comunicamos a los responsables de la Administración y los encargados del gobierno corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de las auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante el transcurso de la auditoría de la información financiera suplementaria.



No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

## CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA

31 DE DICIEMBRE DE 2016

## EMISION DE OBLIGACIONES - PAPEL COMERCIAL

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones, vigente al 31 de diciembre del 2016, las cuales la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<b>EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL</b>			
<b>Primera Emisión (septiembre 2014 - agosto 2016)</b>			
<b>Segunda Emisión (noviembre 2016 - noviembre 2018)</b>			
<b>Emisor: Nestle Ecuador S.A.</b>			
<b>Número y fecha de resolución expedida por la Superintendencia de Compañías</b>			
SCV.IRQ.DRMV.2014.3323 del 11 de septiembre de 2014			
SCV.IRQ.DRMV.2016.2826 del 23 de Noviembre del 2016			
<b>Clase, monto, plazo y unidad monetaria.-</b>			
Clase: Papel Comercial - Primera Emisión	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Monto: USD 50,000,000.00			
Plazo: 720 días			
Unidad Monetaria: Dolares de los Estados Unidos de Norteamérica			
Clase: Papel Comercial - Segunda Emisión			
Monto: USD 50,000,000.00			
Plazo: 720 días			
Unidad Monetaria: Dolares de los Estados Unidos de Norteamérica			
<b>Tasa de interés</b>			
Cero cupón. Los valores serán vendidos con descuento.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Forma de amortización y plazos para el pago de obligaciones e intereses.-</b>			
Las obligaciones a emitirse serán cupon cero, es decir los valores serán vendidos con descuento por lo que no se abona cantidad alguna en concepto de intereses o de amortización hasta la fecha de vencimiento, en consecuencia, no existirá ningún tipo de cupon desprendible para pago de capital e intereses.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Garantías.-</b>			
Las obligaciones se emiten con garantía general de Nestlé Ecuador S.A. en los términos de la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes y una garantía específica consistente en una Fianza Mercantil Solidaria otorgada por Industrial Surindú S.A., a favor del representante de las obligaciones por US\$35,000,000 ver Anexo 4.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Mecanismo de colocación.-</b>			
La colocación del presente programa de Papel Comercial se podrá realizar en el mercado bursátil primario y secundario, siendo el responsable y asesor Plusvalores Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
El presente programa no tiene un contrato de underwriting.			
<b>Agente pagador, lugar y modalidad de pago.-</b>			
Nestle del Ecuador S.A. será el agente pagador de la presente emisión, por intermedio del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de DECEVALE S.A. El pago se lo realizara en las oficinas de DECEVALE S.A., en las oficinas de Quito y Guayaquil; a elección de los inversionistas los pagos se efectuarán mediante cheque, transferencia vía Banco Central del Ecuador o crédito a la cuenta de los obligacionistas en el Banco que determine.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Agente estructurador.-</b>			
El agente estructurador es Plusvalores Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Representante de obligacionistas.-</b>			
AVALCONSULTING CIA. LTDA.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Denominación de los títulos.-</b>			
Los títulos de las obligaciones son desmaterializados, y se negocian en montos mínimos de US\$50,000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Sistema de sorteros y rescates anticipados.-</b>			
La presente emisión de papel comercial NO considera rescates anticipados.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

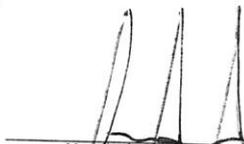
Preparado por: Mariela Romero

CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA

31 DE DICIEMBRE DE 2016

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<b>Destino de los recursos a captar.-</b>			
Los recursos que se generen seran destinados para la reestructuración del pasivo con los siguientes Bancos (ver anexo 2):	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Primera Emisión</b>			
Banco Internacional S.A.			
Citibank Ecuador			
Produbanco			
<b>Segunda Emisión</b>			
Banco Guayaquil			
Banco Internacional			
Citibank Ecuador			
Banco Produbanco			
Banco Bolivariano			
Banco Pacifico			
<b>Indicadores o resguardos a los que se obliga el emisor.-</b>			
1. a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, al menos igual a la unidad (1), a partir de la autorización de oferta pública y hasta la rendición total de los valores; y, b) 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 puedan ser liquidados y convertidos en efectivo.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.			
3. Mantener durante la vigencia del Papel Comercial la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sobre la obligación en circulación, según lo establecido en el artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, del Título III de las Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.			
<b>Limitaciones de endeudamiento.-</b>			
Nestle Ecuador S.A. quedará obligada a limitar su endeudamiento por el monto para emisiones amparadas con garantía general, de conformidad con lo establecido en el artículo 2 de la sección I, Capítulo IV, del Subtítulo I, Título III de las Codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La relación porcentual del 80% establecida deberá mantenerse hasta la total rendición de las obligaciones respecto del monto de las obligaciones en circulación. Por tanto, la empresa limita su endeudamiento en el 80% de su activo total libre de gravamen. Ver anexo 4.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Preparado por: Mariela Romero

  
 Marielis Chacón  
 Representante Legal

  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO DE LA APLICACION DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

## EMISION DE OBLIGACIONES - PAPEL COMERCIAL

Destino de los recursos según prospecto

Los recursos captados en virtud del proceso de emisión de obligaciones a corto plazo de papel comercial se destinarán en la sustitución de pasivos con el Banco Internacional S.A., Citibank N.A. (Sucursal Ecuador), y Produbanco.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía (sustitución de pasivos)Papel Comercial - Primera Emisión (Vencimiento Agosto 2016)

	<u>2016 (*)</u> US\$	<u>Según Prospecto de</u> <u>Oferta Pública</u>
Banco Internacional S.A.	8,073,932	17,300,000
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	9,031,447	17,300,000
Banco de la Producción Produbanco S.A.	3,615,599	13,567,000
Banco Guayaquil S.A. (*)	9,484,530	-
Total de recursos obtenidos de la emisión	<u>30,205,509</u>	<u>48,167,000</u>

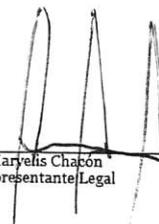
Papel Comercial - Primera Emisión (Vencimiento Noviembre 2017)

	<u>2016 (**)</u> US\$	<u>Según Prospecto de</u> <u>Oferta Pública</u>
Banco Guayaquil	7,828,293	8,151,000
Banco Internacional	10,557,775	10,993,000
Citibank Ecuador	11,262,715	11,727,000
Banco Produbanco	10,564,498	11,000,000
Banco Bolivariano	3,841,635	4,000,000
Banco Pacifico	3,965,528	4,129,000
	<u>48,020,443</u>	<u>50,000,000</u>

(\*) Corresponde a la última colocación de papel comercial de la Primera Emisión la cual venció en agosto de 2016, la misma contaba con autorización mediante resolución SCV.IRQ.DRMV.2014.3323 del 11 de septiembre de 2014.

(\*) Corresponde a la colocación de papel comercial de la Segunda Emisión la cual tiene un plazo de 720 días, y cuenta con autorización mediante resolución SCV.IRQ.DRMV.2016.2826 del 23 de Noviembre del 2016

Preparado por: Mariela Romero



Marjelis Chabón  
Representante Legal



Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LA EMISION DE VALORES

11 DE DICIEMBRE DEL 2016

EMISION DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTORICO)

Tipo de papel	Monto emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligaciones por pagar	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Interés por pagar 31/12/2016
papel comercial primera emisión	5,255,000	153,058	5,101,942	03-feb.-16	01-ago.-16	-
	5,000,000	45,758	4,954,242	20-may.-16	29-jul.-16	-
	5,000,000	76,586	4,923,414	25-abr.-16	15-ago.-16	-
	2,316,000	67,456	2,248,544	03-feb.-16	01-ago.-16	-
	2,176,000	41,708	2,134,292	24-mar.-16	05-ago.-16	-
	2,000,000	38,414	1,961,586	17-mar.-16	05-ago.-16	-
	2,000,000	38,615	1,961,385	23-mar.-16	05-ago.-16	-
	1,500,000	16,636	1,483,364	05-may.-16	29-jul.-16	-
	821,000	15,160	805,840	29-mar.-16	05-ago.-16	-
	750,000	12,093	737,907	19-abr.-16	15-ago.-16	-
	600,000	8,948	591,052	22-abr.-16	09-ago.-16	-
	600,000	9,039	590,971	22-abr.-16	10-ago.-16	-
	600,000	9,110	590,890	22-abr.-16	11-ago.-16	-
	600,000	14,634	585,366	15-ene.-16	13-jul.-16	-
	500,000	7,861	492,139	22-abr.-16	15-ago.-16	-
	250,000	2,805	247,195	04-may.-16	29-jul.-16	-
	250,000	3,930	246,070	22-abr.-16	15-ago.-16	-
	225,000	5,488	219,512	29-ene.-16	27-jul.-16	-
	129,000	2,473	126,527	24-mar.-16	05-ago.-16	-
	100,000	2,439	97,561	28-ene.-16	26-jul.-16	-
	58,000	1,071	56,929	29-mar.-16	05-ago.-16	-
	50,000	1,220	48,780	08-ene.-16	06-jul.-16	-
	<b>30,780,000</b>	<b>574,491</b>	<b>30,205,509</b>			(1)

Tipo de papel	Monto emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligaciones por pagar	Fecha de colocación	Fecha de vencimiento	Interés por pagar 31/12/2016
papel comercial segunda emisión	60,000	1,735	58,265	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	100,000	3,739	96,261	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	100,000	2,902	97,098	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	150,000	6,184	143,816	29-nov.-16	08-nov.-17	-
	150,000	5,592	144,408	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	200,000	8,199	191,801	29-nov.-16	06-nov.-17	-
	200,000	7,456	192,544	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	250,000	10,106	239,894	29-nov.-16	01-nov.-17	-
	250,000	9,320	240,680	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	300,000	12,609	287,391	29-nov.-16	15-nov.-17	-
	300,000	11,184	288,816	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	300,000	11,184	288,816	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	300,000	8,706	291,294	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	375,000	13,897	361,103	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	400,000	16,169	383,831	29-nov.-16	01-nov.-17	-
	400,000	14,955	385,045	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	440,000	11,567	388,433	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	440,000	12,723	427,277	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	500,000	20,499	479,501	29-nov.-16	06-nov.-17	-
	500,000	20,211	479,501	29-nov.-16	06-nov.-17	-
	500,000	18,604	479,789	29-nov.-16	01-nov.-17	-
	500,000	18,629	481,361	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	625,000	23,368	601,632	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	700,000	29,422	670,578	29-nov.-16	15-nov.-17	-
	850,000	31,873	818,127	29-nov.-16	25-oct.-17	-
	850,000	24,668	825,332	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	900,000	38,663	861,347	29-nov.-16	23-nov.-17	-
	900,000	37,621	862,379	29-nov.-16	13-nov.-17	-
	1,000,000	41,801	958,199	29-nov.-16	13-nov.-17	-
	1,000,000	37,060	962,940	29-nov.-16	24-oct.-17	-
	2,000,000	58,043	1,941,957	29-nov.-16	25-ago.-17	-
	3,000,000	120,576	2,879,424	29-nov.-16	01-nov.-17	-
	5,000,000	210,154	4,789,846	29-nov.-16	15-nov.-17	-
	5,000,000	209,007	4,790,993	29-nov.-16	13-nov.-17	-
	5,000,000	206,136	4,793,864	29-nov.-16	08-nov.-17	-
	5,000,000	199,232	4,800,768	29-nov.-16	30-oct.-17	-
	5,000,000	187,487	4,812,513	29-nov.-16	25-oct.-17	-
	6,000,000	257,686	5,742,314	29-nov.-16	23-nov.-17	-
	<b>50,000,000</b>	<b>1,979,557</b>	<b>48,020,443</b>			(1)

12

NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES DE LA EMISIÓN DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

## EMISION DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTORICO)

1) Valor incluido en el rubro "Emisión de obligaciones" efectuadas durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2016, compuesto de la siguiente forma:

Primera Emisión

	<u>Monto recibido</u>	<u>Descuento en colocación de obligaciones</u>	<u>Obligaciones por pagar</u>
Emisión obligaciones canceladas	30,205,509	574,491	30,780,000
Emisión obligaciones vigentes	-	-	-
	<u>30,205,509</u>	<u>574,491</u>	<u>30,780,000</u>

Segunda Emisión

	<u>Monto recibido</u>	<u>Descuento en colocación de obligaciones</u>	<u>Obligaciones por pagar</u>
Emisión obligaciones canceladas	-	-	-
Emisión obligaciones vigentes	48,020,443	1,979,557	50,000,000
	<u>48,020,443</u>	<u>1,979,557</u>	<u>50,000,000</u>

Los títulos valores serán cancelados en su totalidad hasta noviembre 2017 para la segunda emisión y agosto 2016 para la primera emisión, la Compañía cuenta con un plazo de ejecución de 720 días sobre los cuales puede colocar el monto máximo de US\$50,000,000 hasta el plazo máximo aprobado para el programa.

Títulos valores cupón cero por lo que no aplica intereses.

Preparado por: Mariela Romero

  
 Marjelis Chacón  
 Representante Legal

  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

## EMISION DE OBLIGACIONES - PAPEL COMERCIAL

## Colateral requerido

## I.- Garantía General

Garantía general de Nestle Ecuador S.A., según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13 - Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen. Para este efecto no se considerarán los activos diferidos, ni los que se encuentren en litigio, ni aquellos que sean perecibles.

Para el cálculo del porcentaje antedicho, deberá considerarse el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación; se exceptúan para el cálculo, las obligaciones en circulación con garantía específica constituida con los activos del emisor. La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas."

## Colateral constituido

	US\$
Activos totales	
(-) Garantías	216,906,029
(-) Litigios	(1,749,998)
(-) Monto no redimido de titularización de obligaciones	(7,280,723)
(-) Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	(10,996,939)
(-) Impugnaciones tributarias	(47,092)
Total Activos libres de gravamen	<u>194,021,005</u>
	80%
<b>Monto máximo disponible</b>	<b><u>155,216,804</u></b>
<b>Emisión de obligaciones</b>	<b><u>50,000,000</u></b>
<b>Cobertura</b>	<b><u>3.10</u> %</b>

## Conclusión

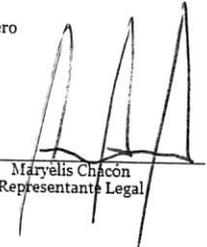
No se ha excedido el monto máximo para emisiones.

## II.- Garantía Especifica

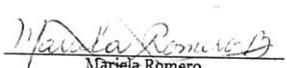
Fianza Mercantil Solidaria: Otorgada por Industrial Surindú S.A., a favor del Representante de los Obligacionistas, hasta la suma de US\$35,000,000 de conformidad con el artículo 9, Capítulo I, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre de 2016 se mantiene vigente la garantía irrevocable de pago a los tenedores de cada título de obligación que emita Nestle Ecuador S.A., de acuerdo con el Programa de Oferta Pública de Papel Comercial hasta por la suma de treinta y cinco millones de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$35,000,000), de conformidad con los términos y condiciones previstos en el Contrato de Emisión de Papel Comercial de Nestle Ecuador S.A.

Preparado por: Mariela Romero



Maryelis Chacón  
Representante Legal



Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

## NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

## EMISION DE OBLIGACIONES A CORTO PLAZO - PAPEL COMERCIAL

## Transacciones y Saldos con Relacionadas

A continuación se detallan las principales transacciones y saldos con relacionadas, vigentes y ejecutadas al 31 de diciembre del 2016, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financiero al 31 de diciembre del 2016:

## a) Transacciones

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
<b>Ventas e Ingresos:</b>				
<b>Producto terminado:</b>				
Ecuajungo S.A.	Relacionada local	Comercial	79,480	91,888
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	7,235,793	6,488,946
Nestlé USA Inc	Relacionada de exterior	Comercial	349,362	-
Marcas Nestlé, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	39,125	-
Nestlé Panamá S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	18,172	-
Nestlé de Venezuela S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	311,072	2,818,640
Nestlé S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	62,236,095	77,853,764
			70,269,099	86,543,238
<b>Servicios técnicos, administrativos y operaciones legales financieras:</b>				
Ecuajungo S.A.	Relacionada local	Comercial	7,385,675	8,323,924
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	2,717,126	2,842,175
Nestlé Centroamérica S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	2,779	-
Nestlé USA Inc	Relacionada de exterior	Comercial	1,952	467,450
Centre de Recherche	Relacionada de exterior	Comercial	869,138	724,218
Comestibles La Rosa S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	774
Dairy Partners Américas	Relacionada de exterior	Comercial	-	788
Nestlé S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	2,999	-
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	1,434	3,896
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada de exterior	Comercial	50,611	2,792
Nestlé Chile S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	389,283	213,138
Nestlé de Colombia S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	40,627	25,629
Nestlé Dominicana, S.A. de C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	1,902	3,896
Nestlé Guatemala S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	468	5,920
Nestlé Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	110,776	76,567
Nestlé Perú S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	1,434	16,929
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada de exterior	Comercial	976	3,925
Nestlé Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	2,381	3,896
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	5,432	46,814
Marcas Nestlé, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	-	2,062
Nestlé Jamaica Ltd.	Relacionada de exterior	Comercial	2,371	700
Nestlé Japan Ltd.	Relacionada de exterior	Comercial	-	34,294
Nestlé Nicaragua, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	1,598
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	188,856	170,939
Nestlé UK Ltd.	Relacionada de exterior	Comercial	-	540
Nestlé S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	468,304	306,545
Nestlé Suisse S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	55,248
Nestlé USA Inc	Relacionada de exterior	Comercial	-	317,402
Nestlé España, S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	278,701
Nestlé Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada de exterior	Comercial	-	4,541,245
Nestlé UK Ltd.	Relacionada de exterior	Comercial	-	288,247
Nestlé S.A.	Relacionada de exterior	Comercial	-	16,884
Nestlé Waters Brasil - Bebidas E Alimentos 1	Relacionada de exterior	Comercial	1,598	-
Nestlé Regional Globe Office North America	Relacionada de exterior	Comercial	683	-
Nestlé Canada Inc.	Relacionada de exterior	Comercial	965	-
			12,247,770	18,583,216

Preparado por: Mariela Romero

## NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
<b>Intereses por préstamos:</b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	-	53.136
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	1.730.792	1.635.915
			<u>1.730.792</u>	<u>1.689.051</u>
			<u>84.247.661</u>	<u>106.815.505</u>
<b>Compras y servicios recibidos:</b>				
<b>Materia prima:</b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	2.285.525	1.213.868
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	578.208	327.886
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	1.475	-
			<u>2.865.208</u>	<u>1.541.754</u>
<b>Producto terminado:</b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	89.002,416	98.205,813
Industrial Surindu S.A.	Relacionada local	Comercial	69,052,800	73,429,283
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	564,596	565,336
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del exterior	Comercial	6,464,277	6,157,930
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	8,981,341	8,853,773
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	685,861	2,211,701
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Comercial	44,1514	420,658
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del exterior	Comercial	472,189	549,127
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	35,162
Nestle Peru S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	693,835	985,165
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Comercial	238,431	331,584
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del exterior	Comercial	3,296,288	4,403,506
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	49,384	55,248
Nestle USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	68,457	317,402
Nestle Espana, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	102,546	278,701
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	2,864,524	4,541,245
Nestle UK Ltd	Relacionada del exterior	Comercial	425,275	288,247
Cereal Partners France	Relacionada del exterior	Comercial	72,437	-
Nestrad S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	7,1824	16,884
			<u>184,347,305</u>	<u>203,646,314</u>
<b>Asistencia técnica y regalías:</b>				
Nestec S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	11,80,284	11,514,603
Société des Produits Nestlé SA	Relacionada del exterior	Comercial	11,80,284	11,514,603
			<u>22,360,568</u>	<u>23,029,206</u>
<b>Activos fijos:</b>				
Nestrad S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	513,918	2,021,534
<b>Gastos de operación, administración y ventas</b>				
<b>Sociedad</b>				
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	3,591,149	3,389,572
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del exterior	Comercial	1,765,386	2,044,625
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	153,1051	1,319,651
Nestle Regional Globe Office North America	Relacionada del exterior	Comercial	1,244,475	1,622,874
Nestle SA	Relacionada del exterior	Comercial	443,690	989,945
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del exterior	Comercial	311,481	296,902
Nestle Regional Globe Office	Relacionada del exterior	Comercial	282,363	-
Cereal Partners Mexico S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	230,981	260,596
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	17,1288	223,308
Nestrad S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	175,610	192,050
C.P.W Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	166,544	184,498
Nestec S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	15,1329	16,107
Ecuajugos S.A.	Relacionada local	Comercial	84,077	34,459
Nestle Marca Peru S.A.C	Relacionada del exterior	Comercial	55,623	-
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	54,566	37,088
Servcom SA	Relacionada del exterior	Comercial	55,112	133,843
Nestle Peru S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	43,278	2,1352
Nestle Chile S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	41,779	52,207
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	30,744	57,931
Nestle Product Technology Centre Lebens	Relacionada del exterior	Comercial	23,138	-
Nestec York Ltd	Relacionada del exterior	Comercial	11,809	11,697
Marca Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	11,015	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	8,439	25,190
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	6,185	12,325
Nestle USA Inc	Relacionada del exterior	Comercial	4,268	4,829
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	3,945	1,698
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	2,858	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	2,143	11,647
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	1,734	8,298
Cereal Partners France	Relacionada del exterior	Comercial	1,415	-
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	Relacionada del exterior	Comercial	1,368	-
Cpw S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	1,115	-
Nestle Deutschland AG	Relacionada del exterior	Comercial	726	1,810
Santpellegrino S.P.A.	Relacionada del exterior	Comercial	572	-
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	156	583
Nestle Globe Inc.	Relacionada del exterior	Comercial	-	237,403
Nestle UK Limited	Relacionada del exterior	Comercial	-	33,789
Nestle Waters Management & Company Nestle Costa Rica S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	16,251
Nestle Panama S.A.	Relacionada del exterior	Comercial	-	47,100
			<u>10,513,412</u>	<u>11,612,116</u>
			<u>220,600,411</u>	<u>211,850,954</u>

Preparado por: Mariela Romero

## NESTLE ECUADOR S.A.

## CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

## b) Saldos

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Industrial Surindu S.A.	17,196,245	21,594,967
Societe Des Produits Nestle S.A.	7,132,734	12,579,494
Nestec S.A.	1,693,118	7,139,724
Ecuajugos S.A.	12,176,838	1,425,663
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	-	64,943
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	101,844	39,125
Globe Center South America	-	36,889
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	81,030	15,243
Nestle Venezuela S.A.	33,856	13,420
Nestle Argentina S.A.	10,945	10,736
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	-	4,139
Nestle Brasil Ltda.	937	1,982
Cadipro S.A.	-	(259)
Nestle Canada Inc.	965	-
Nestle Usa, Inc.	376,268	-
RGO	28,562	-
Nestle Purina Petcare Company	976	-
Nestle Jamaica Ltd.	33,490	-
Nestle Dominicana S.A.	35,850	-
Nestle Guatemala, S.A.	468	-
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	2,381	-
Nestle Panama S.A.	33,948	-
Nestle Centroamerica, S.A.	1,913	-
Nestle Chile S.A.	1,902	-
Nestle de Colombia S.A.	222,076	-
Nestle Perú S.A.	1,434	-
	<u>39,167,778</u>	<u>42,926,066</u>

Preparado por: Mariela Romero

NESTLE ECUADOR S.A.

CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD CON RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASE DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

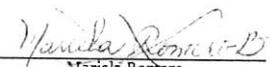
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Nestle de-Nestle World Trade Corporation	11,302,832	10,538,133
Nestle Brasil Ltda	1,932,308	1,821,510
Nestle Chile S.A.	1,838,036	1,674,311
Nestle Purina Petcare De Colombia	584,186	208,462
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	432,436	406,131
Nestle De Colombia S.A.	355,243	359,124
Globe Centre South America	237,376	-
Nestle Business Services S.A.	180,586	421,774
Nestle Deutschland Ag	171,274	101,867
Nestle Purina Petcare Company	155,513	98,780
Nestle Peru S.A.	126,413	138,889
Nestle Usa, Inc.	98,864	6,600
Nestle Uk Ltd	93,574	89,348
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	86,721	26,497
Nestle Nederland B.V.	83,406	108,458
Cereal Partners Worldwide S.A.	64,389	-
Nestle Guatemala S.A.	34,359	23,568
PTC Singen	22,758	-
Nestle Centroamericana S.A.	17,617	10,019
Nestle Espana S.A.	10,814	155,523
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	5,538	2,192
Nestle Suisse S.A.	4,474	50,462
Servcom S.A.	1,359	9,917
Nestle Marcas Peru S.A.C.	1,112	-
Nestle Panama S.A.	619	-
Nestec S.A.	41	805,214
Societe Des Produits Nestle S.A.	-	790,674
Nestle Regional Globe Office	-	198,203
Nestle S.A.	-	158,620
Cereal Partners Mexique	-	48,102
Nestle Venezuela S.A.	-	14,968
Nestle Waters Manage. Technologies	-	12,604
	<u>17,841,848</u>	<u>18,279,950</u>
<u>Divendos por pagar:</u>		
Enterprises Maggi S.A.	448	439
Nestle S.A.	17,276,901	16,936,814
	<u>17,277,349</u>	<u>16,937,253</u>
	<u>35,119,197</u>	<u>35,217,203</u>

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son equiparables a otras transacciones de igual especie realizados con terceros.

Preparado por: Mariela Romero

  
Maryelis Chacon  
Representante Legal

  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería



**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**ÍNDICE**

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 24 de abril del 2018

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. (en adelante la “Compañía”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Nestlé Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2017, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”.

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

### Independencia

Somos independientes de Nestlé Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### Asunto significativo de la auditoría

El asunto significativo de auditoría, de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

Asunto significativo de auditoría	Cómo enfocamos el asunto en nuestra auditoría
<p><b><u>Ambiente Tecnológico</u></b></p> <p>La Compañía tiene alta dependencia en su ambiente tecnológico por lo cual nuestra estrategia de auditoría descansa en gran medida en el nivel de confianza que podemos brindar a su ambiente tecnológico.</p> <p>Durante el 2017, Nestlé Ecuador S.A. inició y finalizó el proceso de actualización tecnológica que comprende la transición de SAP Globe a SAP HANA S/4. Esto forma parte del proyecto global de simplificación tecnológica (GLS Project) que tiene como objetivo principal el preparar tecnológicamente a las compañías del grupo para el futuro.</p> <p>Este asunto es importante para efectos de nuestra auditoría, debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) Los sistemas contables e informes financieros dependen en gran medida de sistemas computacionales.</li> <li>b) Existe el riesgo de que los procedimientos contables automatizados y los controles manuales relacionados que dependen de TI (Tecnología de la Información) no estén diseñados y funcionen de manera efectiva.</li> </ul> <p>La posibilidad de que se produzcan fallas a nivel operativo, podría derivar en errores en el procesamiento de datos y en consecuencia en la presentación de los estados financieros.</p>	<p>Nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Reconciliación de datos contables antes y después de la fecha de corte de la migración.</li> <li>- Validación de controles Generales de Tecnología de información tanto para el ambiente legado (SAP Globe) como para el nuevo ambiente (SAP HANA S/4).</li> <li>- Validación de controles sobre el proceso de migración y transición a SAP HANA S/4, incluyendo reconciliaciones de datos transaccionales.</li> <li>- Reuniones con la Administración de la Compañía y las diferentes áreas, con el objetivo de entender su ambiente de control y su contribución en la elaboración de los estados financieros, incluyendo pruebas de controles manuales y automáticos a nivel de transacciones existentes en los procesos de negocio.</li> <li>- Efectuamos pruebas relacionadas a validar la integridad de la información obtenida una vez efectuada la reconciliación con los saldos contables al cierre del ejercicio económico.</li> </ul>

#### Otros asuntos

Como se indica en la Nota 2.1 la Compañía prepara, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017, los cuales se presentan de forma separada de estos estados financieros separados.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

### **Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe del Primer Suplente del Gerente General de la Compañía para el ejercicio económico 2017, que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos, el cual fue obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe del Primer Suplente del Gerente General de la Compañía y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

### **Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados**

La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros separados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera separada de la Compañía.

### **Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos correspondientes de un modo que logran su presentación razonable.

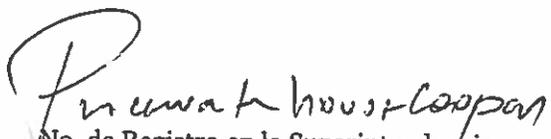
Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

  
No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

  
Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	29,150,722	41,589,625
Inversiones financieras	7	-	1,589,211
Cuentas por cobrar:			
Comerciales	8	37,942,869	37,444,068
Compañías relacionadas	15	37,161,514	39,167,778
Otras cuentas por cobrar	11	2,929,496	5,857,101
Impuesto por recuperar	16	2,326,049	2,738,146
Inventarios	9	22,534,280	25,052,542
Gastos pagados por anticipado		673,372	719,166
Otros activos		114,747	136,530
<b>Total activos corrientes</b>		<b>132,833,049</b>	<b>154,294,167</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipos	10	60,260,335	59,022,884
Otras cuentas por cobrar	11	1,940,794	1,499,126
Activos intangibles	12	586,039	817,069
Impuesto a la renta diferido	16	535,361	246,447
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>63,322,529</b>	<b>61,585,526</b>
<b>Total activos</b>		<b>196,155,578</b>	<b>215,879,693</b>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

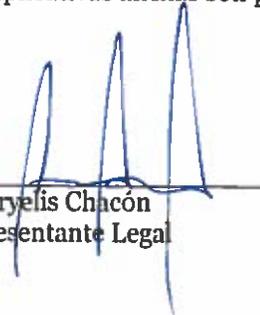
  
 \_\_\_\_\_  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Préstamos y obligaciones financieras	13	71,904,119	78,811,880
Cuentas por pagar:			
Proveedores	14	22,263,908	19,367,199
Compañías relacionadas	15	18,190,495	35,119,197
Otras cuentas por pagar	17	5,786,397	5,114,566
Impuesto por pagar	16	5,481,120	8,616,517
Impuestos a la renta por pagar	16	5,832,505	7,983,601
Beneficios sociales	18	8,802,654	8,200,927
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>138,261,198</u>	<u>163,213,887</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	13	4,333,269	13,021,025
Beneficios a empleados	21	17,761,828	16,610,287
Otras cuentas por pagar	17	2,301,999	1,836,597
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>24,397,096</u>	<u>31,467,909</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>162,658,294</u>	<u>194,681,796</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital	22	1,776,760	1,776,760
Reserva legal	23	916,434	916,434
Resultados acumulados		30,804,090	18,504,703
<b>Total patrimonio</b>		<u>33,497,284</u>	<u>21,197,897</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>196,155,578</u>	<u>215,879,693</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas		486,024,503	480,366,718
Costo de productos vendidos (1)	19	<u>(329,249,490)</u>	<u>(332,285,220)</u>
Utilidad bruta		156,775,013	148,081,498
Gastos de administración (1)	19	(36,745,886)	(37,306,855)
Gastos de ventas (1)	19	(76,842,185)	(73,103,825)
Otros egresos, neto		<u>(17,118)</u>	<u>(696,093)</u>
Utilidad operacional		43,169,824	36,974,725
Gasto financieros, neto	20	<u>(3,758,652)</u>	<u>(6,420,312)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		39,411,172	30,554,413
Impuesto a la renta	16	<u>(10,866,515)</u>	<u>(13,129,252)</u>
Utilidad neta		28,544,657	17,425,161
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
(Pérdidas) ganancias actuariales y otros	21	(1,227,894)	(2,759,803)
Otras (pérdidas) ganancias actuariales		<u>383,830</u>	<u>(245,169)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>27,700,593</u></u>	<u><u>14,420,189</u></u>

- (1) La participación en las utilidades del ejercicio de los empleados de la Compañía es US\$6,954,913 (2016: US\$5,391,955).

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
\_\_\_\_\_  
Maryelis Clacón  
Representante Legal

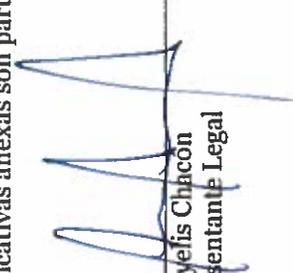
  
\_\_\_\_\_  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Resultados acumulados				
	Capital social	Reservas Legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de NIIF	Otros resultados integrales	Total
Saldos al 1 de enero del 2016	1,776,760	916,434	4,786,308	1,322,165	24,055,055
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 4 de abril del 2016:	-	-	-	-	(17,277,351)
Reparto de dividendos sobre resultados del 2015	-	-	-	(3,004,968)	17,425,161
Utilidad neta y resultado integral del año	1,776,760	916,434	4,786,308	(1,682,803)	15,401,198
Saldos al 31 de diciembre del 2016	1,776,760	916,434	-	-	(15,401,206)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2017:	-	-	-	(844,064)	28,544,657
Reparto de dividendos sobre resultados del 2017	-	-	-	-	28,544,649
Utilidad neta y resultado integral del año	1,776,760	916,434	4,786,308	(2,526,867)	33,497,284
Saldos al 31 de diciembre del 2017					

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLÉ ECUADOR S.A.s

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Notas	2017	2016
<b>Flujo de efectivo de las actividades operacionales:</b>			
Utilidad antes de impuesto a la renta		39,411,172	30,554,413
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes		46,037	91,831
Depreciación	10	4,632,371	4,542,880
Bajas de propiedades, planta y equipos	10	169,509	1,763,732
Amortización de intangibles	12	231,030	231,030
Provisión por jubilación patronal y desahucio	21	1,621,342	1,514,363
		<u>46,111,461</u>	<u>38,698,249</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar a clientes		(544,839)	7,849,337
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		2,006,264	3,758,288
Otras cuentas por cobrar		2,485,937	(2,109,519)
Impuestos por recuperar		412,097	197,532
Inventarios		2,518,262	11,395,672
Gastos pagados por anticipado		45,794	2,500,414
Otros activos		21,784	33,014
Cuentas por pagar a proveedores		2,896,709	(5,141,425)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		348,647	(438,104)
Otras cuentas por pagar		671,833	(951,202)
Impuestos por pagar		(3,135,397)	745,576
Beneficios sociales		795,806	366,674
Otras provisiones		465,401	(932,902)
Beneficios a empleados		(1,666,669)	(2,490,069)
Efectivo provisto por las operaciones		<u>53,433,090</u>	<u>53,481,535</u>
Impuesto a la renta pagado		(13,148,801)	(12,327,081)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>40,284,289</u>	<u>41,154,454</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	10	(6,039,331)	(9,337,655)
Inversiones financieras	7	1,589,211	6,715,358
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4,450,120)</u>	<u>(2,622,297)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		(32,678,655)	(16,937,257)
Efectivo recibido por prestamos y obligaciones financieras		116,986,756	81,783,635
Efectivo pagado por intereses y obligaciones financieras		(132,581,173)	(85,603,667)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(48,273,072)</u>	<u>(20,757,289)</u>
(Disminución) Incremento neto de efectivo		(12,438,903)	17,774,868
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6	<u>41,589,625</u>	<u>23,814,757</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6	<u>29,150,722</u>	<u>41,589,625</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

##### **1.1. Constitución y operaciones**

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

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

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

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

La Compañía emitió obligaciones de corto plazo por US\$50,000,000 que fue negociada en el mercado ecuatoriano durante el año 2016 a través de la Bolsa de Valores – Quito, con un plazo de 720 días compuesto por 360 días por cada clase y que serán canceladas en su totalidad hasta el 15 de noviembre del 2018.

##### **1.2. Situación financiera**

Durante el 2017 la situación económica del país ha presentado leves indicios de recuperación, sin embargo, los precios de exportación del petróleo, importante fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han recuperado niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de ciertos sectores de la economía del país.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que por las medidas adoptadas el año anterior y la situación antes indicada ha mejorado las operaciones de la Compañía tales como el incremento en los valores registrados en ventas y disminución de costos de ventas. Sin embargo, ante la expectativa de fechas de implementación de las medidas económicas, la Administración está adoptando las siguientes medidas: i) impulsar la venta de nuevos productos; ii) optimizar los costos y gastos de operación por medio del control presupuestario; iii) incremento de promociones y descuentos en ventas; iii) incremento de ventas a través de

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

nuevos clientes estratégicos entre otras medidas que se consideran que permitirán seguir operando de forma rentable.

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía presenta un déficit de capital de trabajo de US\$5,428,149 (US\$2016: US\$8,919,720), el cual se origina por la emisión de papel comercial.

La compañía no presenta problemas de liquidez y cumple de manera regular con los indicadores financieros requeridos por el regulador, así con sus cronogramas de pagos.

**1.3. Autorización de estados financieros separados**

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2017, han sido emitidos con la autorización con fecha 6 de abril del 2018 del Represente Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

**2.1 Bases de preparación de estados financieros separados**

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

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

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 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 separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la compañía ha adoptado con anticipación.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### a) Nuevas publicaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

En relación con la NIIF 9, 15 y 16, la Administración informa que basada en una evaluación no se espera impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 9: La Compañía ha revisado sus activos y pasivos financieros y no espera impactos a nivel de clasificación de sus instrumentos financieros. Adicionalmente, se ha evaluado el deterioro de la cartera comercial bajo el nuevo modelo sugerido por la norma y no se estiman efectos debido a que la cartera se recupera hasta en 45 días y las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo, por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.
- ii) NIIF 15: Las transacciones comerciales de la Compañía no son complejas y comprenden la industrialización de productos culinarios, así como la comercialización de galletería, wafers, sudaneos de cacao lácteos, jugos, néctares y otro tipo de bebidas; existe una obligación de desempeño claramente identificable, los precios de las transacciones en su mayoría poseen componentes variables de corto plazo que son previamente pactados; los costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos no son representativos; por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (iii) NIIF 16: La Compañía al 31 de diciembre del 2017, expresa su decisión de adopción anticipada de esta norma. Nestlé Ecuador S.A. mantiene activos identificados sobre los cuales tienen derecho a controlar por un periodo de tiempo determinado, a cambio de una contraprestación, los cuales se encuentran sustentados en contratos que contienen un arrendamiento. Por lo tanto, en el reconocimiento inicial (1 de enero del 2017), se esperan efectos en activos por derecho de uso y pasivo por arrendamiento por aproximadamente US\$23,636,000 y en resultados acumulados por el año terminado al 31 de diciembre del 2017 por aproximadamente US\$898,000 (pérdida).

La compañía aplicará las nuevas reglas de forma retrospectiva a partir del 1 de enero de 2017, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del 2017 se reexpresarán de acuerdo con lo indicado por cada norma.

#### 2.2 Traducción de moneda extranjera

- (a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

- (b) Transacciones y saldos

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

#### 2.3 Información financiera por segmentos

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería y bebidas líquidas.

La NIIF 8 “Segmentos de operación” requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por los encargados de la toma de decisiones de la Compañía con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información del Grupo está estructurada en función de las siguientes categorías:

- Alimentos – Agrupa la producción de galletería y wafers, sucedáneos de cacao, nutrición infantil, comidas para el desayuno y soluciones culinarias.
- Bebidas Líquidas – Agrupa la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios.

**2.5 Activos y pasivos financieros**

**2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas,” “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta el vencimiento,” y “activos financieros disponibles para la venta.”

Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y cuentas por cobrar” y “activos financieros mantenidos hasta el vencimiento.” De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

*(a) Préstamos y cuentas por cobrar*

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar, que incluyen préstamos otorgados a empleados y a anticipos entregados a terceros). Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

*(b) Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la Administración de la Compañía tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Se incluyen en el activo corriente ya que presentan vencimientos originales menores a doce meses.

*(c) Otros pasivos financieros*

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras, cuenta por pagar proveedores, cuentas por pagar a compañías relacionadas y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior**

**Reconocimiento**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera separado a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial -**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo, siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

**Medición posterior -**

(a) *Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes directos y compañías relacionadas por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y de compañías relacionadas. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles hasta en 45 días.
- (ii) Préstamos por cobrar a empleados: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por empleados de la Compañía. Inicialmente se reconocen a su valor nominal y posteriormente al costo amortizado aplicando tasas de interés de mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto". La Compañía ha segregado la porción de largo plazo de dichos préstamos y la clasificó como otras cuentas por cobrar largo plazo.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos entregados a trabajadores, proveedores y avances varios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.

(b) *Activos financieros mantenidos hasta el vencimiento*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### (c) *Otros pasivos financieros*

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos y obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro “Gastos financieros, neto”, los intereses pendientes de pago se presentan en el estado separado de situación financiera, bajo el rubro “Préstamos y obligaciones financieras”.
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta en 60 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compra de materia prima, producto terminado, gastos administrativos entre otros. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.

#### 2.5.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017, la provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de US\$4,940,102 (2016: US\$4,894,065), ver Nota 8.

#### 2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

#### 2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método FIFO y promedio ponderado dependiendo de su naturaleza. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

**2.7 Gastos pagados por anticipado**

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

**2.8 Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30 a 40
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, 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 y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado

## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

#### **2.9 Activos intangibles**

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

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

#### **2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, planta y equipo y equipos intangibles)**

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

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

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

#### **2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y al diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, 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 en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto mixto, de acuerdo a la composición societaria de cada Compañía y su domiciliación específicamente, para los regímenes fiscales preferentes se considera el 25% y para regímenes domiciliados en Ecuador se aplicará el 22% y en el caso de que la participación societaria sea igual o menor al 50% se aplicará la tarifa del 25% porcentualmente de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el Contribuyente. Nestlé Ecuador S.A. aplica el 22% después del análisis realizado.

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante los años 2017 y 2016, la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la tasa del 22% sobre las utilidades gravables.

#### **Impuesto a la renta diferido -**

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por 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 o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias trasladables a ejercicios futuros y diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra las que pueden ser utilizados. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

#### **2.12 Beneficios a los empleados**

##### *(a) Beneficios de corto plazo*

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

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de productos vendidos y de los gastos administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

--

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) *Beneficios de largo plazo*

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de 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 la provisión 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 (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa que oscila entre el 4.02% (2016: 3.15% - 4.17%), las cuales fueron determinadas aplicando un promedio entre la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

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

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

**2.13 Provisiones corrientes**

En adición a lo que se describe en 2.12, 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.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**2.14 Reconocimiento de ingresos**

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

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

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos alimenticios de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas, en sus varias presentaciones y marcas, productos que son vendidos y comercializados a través de distribuidores mayoristas, cadenas de supermercados, entre otros.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- **Descuentos comerciales:** La Compañía provisiona mensualmente descuentos, bonificaciones y rebates otorgados a sus principales clientes. Esta provisión se realiza en base a contratos firmados y condiciones comerciales otorgadas y la actividad mensual del negocio. Al cierre de cada mes se evalúa la efectividad de la estimación.
- **Propiedades, planta y equipo:** La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.11).

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- **Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras:** Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para las Compañías. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios. (Nota 17).

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgo operacional

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

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

##### 4.2 Factores de riesgo financiero

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

Los departamentos de crédito y negocios, tesorería y finanzas tienen a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dichos departamentos identifican, evalúan y cubren los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía. La Gerencia General proporciona 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.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

*Riesgos de mercado*

(i) Riesgo de cambio:

Debido a sus operaciones la Compañía está expuesta al riesgo de cambio resultante de la exposición de varias monedas, principalmente respecto al Euro y al Franco Suizos. 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 del 8% en los años 2017 y 2016).

(a) *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 en el efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes y otros, que incluye los saldos pendientes a clientes y cartera vendida con responsabilidad o recurso.

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". La Compañía mantiene políticas para el otorgamiento de créditos directos y aceptación de clientes, relacionadas con: límites de crédito, capacidad de endeudamiento, fuente de repago, central de riesgos, comportamiento de pago, garantías, antigüedad, seguimiento, cobranzas y deterioro, en los casos aplicables. Las cuentas por cobrar por créditos directos otorgados por la Compañía corresponden al 95% del total de las ventas. Debido a que mantiene una cartera de clientes bastante dispersa, la Compañía analiza la calificación de riesgo crediticio individual por cada cliente y calcula el monto recuperable correspondiente. Adicionalmente, clasifica la cartera en segmentos similares y analiza permanentemente el comportamiento de pago histórico de los clientes, antigüedad, actualización de datos, entre otros factores. Los límites de crédito se establecen en función del análisis de la

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

capacidad de pago de cada cliente y tomando como base los estados financieros solicitados anualmente a los clientes, tomando en consideración los resultados de calificaciones internas y/o externas.

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

#### (b) *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 periodo de doce meses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía y pasivos financieros derivados de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general 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.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

#### 2017:

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	76,237,389	4,552,813
Cuentas por pagar a proveedores	22,263,908	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18,190,495	-

#### 2016:

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	79,515,902	15,207,347
Cuentas por pagar a proveedores	19,367,199	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	35,119,197	-

### 4.3 Administración del riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los ratios de apalancamiento fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos y obligaciones financieras	76,237,388	91,832,905
Cuentas por pagar a proveedores	22,263,908	19,367,199
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>18,190,495</u>	<u>35,119,197</u>
	116,691,791	146,319,301
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(29,150,722)</u>	<u>(41,589,625)</u>
Deuda neta	87,541,069	104,729,676
Total patrimonio	<u>33,497,284</u>	<u>21,197,897</u>
Capital total	<u>121,038,353</u>	<u>125,927,573</u>
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<u>72%</u>	<u>83%</u>

La disminución en la tasa de apalancamiento se origina principalmente por la cancelación de obligaciones financieras durante el año con los flujos de caja generados por las operaciones de la Compañía.

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

**Categorías de instrumentos financieros**

A continuación, se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	29,150,722	-	41,579,224	-
Cuentas por cobrar clientes	37,942,869	-	37,444,068	-
Inversiones financieras	-	-	1,589,211	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	37,161,514	-	39,167,778	-
Otras cuentas por cobrar	<u>2,029,496</u>	<u>1,940,794</u>	<u>5,857,101</u>	<u>1,499,126</u>
<b>Total activos financieros</b>	<u>107,184,601</u>	<u>1,940,794</u>	<u>125,637,382</u>	<u>1,499,126</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Préstamos y obligaciones financieras	71,904,119	4,333,269	78,811,880	13,021,025
Cuentas por pagar a proveedores	22,263,908	-	19,367,199	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	<u>18,190,495</u>	-	<u>35,119,197</u>	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>112,358,522</u>	<u>4,333,269</u>	<u>133,298,276</u>	<u>13,021,025</u>

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde a su costo amortizado.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	-	10,401
Bancos locales	28,975,703	41,440,365
Bancos del exterior	175,019	138,859
	<u>29,150,722</u>	<u>41,589,625</u>

**7. INVERSIONES FINANCIERAS**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Inversiones en Fideicomisos (1)	-	1,589,211

(1) Corresponde a inversiones mantenidas hasta el vencimiento principalmente en certificados de depósito y pólizas de acumulación con vencimiento en el corto plazo y se encuentran restringidas para garantizar el pago de las obligaciones emitidas por el fideicomiso de titularización, en el cual la Compañía es el constituyente. El vencimiento de esta inversión fue en el 2017. (Ver Nota 13).

**8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Clientes nacionales (1)	42,882,972	42,338,133
(-) Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(4,940,102)	(4,894,065)
	<u>37,942,870</u>	<u>37,444,068</u>

(1) No generan intereses y vencen en el corto plazo.

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	4,894,065	4,802,234
(+) Incremento	46,037	91,831
Saldo al 31 de diciembre	<u>4,940,102</u>	<u>4,894,065</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes. A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
<u>Por vencer</u>	<u>34,216,538</u>	80%	<u>37,079,559</u>	88%
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días	3,925,432	9%	205,827	0%
31 a 60 días	30,850	0%	572,081	1%
61 a 150 días	28,560	0%	168,847	0%
Más de 150 días	<u>4,681,592</u>	11%	<u>4,311,819</u>	10%
Total vencidas	<u>8,666,434</u>	20%	<u>5,258,574</u>	12%
	<u>42,882,972</u>	100%	<u>42,338,133</u>	100%

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados (1)	10,243,657	9,656,396
Productos en proceso	1,620,363	2,095,789
Materias primas (2)	5,477,526	8,172,848
Materiales y repuestos (3)	2,245,947	2,449,326
Material y embalaje	644,236	619,536
Productos en tránsito	<u>2,302,551</u>	<u>2,058,647</u>
	<u>22,534,280</u>	<u>25,052,542</u>

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

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

Descripción	Terminos	Edificios e instalaciones	Maquinarías y vehículos	Muebles y sillas	Vehículos	Equipos de comunicación	Obras en curso	Total
<b>Al 1 de enero de 2016</b>								
Costo	7,611,463	14,412,795	21,644,806	13,108,461	7,323,469	3,915,150	8,675,532	76,691,676
Depreciación acumulada	-	(1,258,748)	(4,644,645)	(5,853,232)	(6,030,058)	(2,913,152)	-	(20,699,835)
Valores libros	7,611,463	13,154,047	17,000,161	7,255,229	1,293,411	1,001,998	8,675,532	55,991,841
<b>Movimiento 2016</b>								
Adiciones	-	1,214,054	784,833	2,420,000	232,153	1,769,335	2,917,280	9,337,655
Transferencias	-	3,265,522	2,114,841	976,567	-	482,908	(6,839,839)	-
Ventas y bajas costo	-	(18,907)	(618,249)	(3,224,524)	(259,755)	(300,214)	-	(4,421,649)
Depreciación	-	(545,639)	(1,849,085)	(1,198,388)	(271,865)	(677,903)	-	(4,542,880)
Ventas y bajas depreciación	-	3,781	204,260	1,890,109	259,755	300,012	-	2,657,917
Valores libros al 31 de diciembre de 2016	7,611,463	17,072,858	17,636,761	8,118,993	1,253,699	2,576,136	4,752,973	59,022,884
<b>Al 1 de enero de 2017</b>								
Costo	7,611,463	18,873,464	23,926,231	13,280,504	7,295,867	5,867,179	4,752,973	81,607,681
Depreciación acumulada	-	(1,800,605)	(6,289,470)	(5,161,511)	(6,042,168)	(3,291,043)	-	(22,584,797)
Valores libros	7,611,463	17,072,859	17,636,761	8,118,993	1,253,699	2,576,136	4,752,973	59,022,884
<b>Movimiento 2017</b>								
Adiciones	-	71,376	345,115	107,172	790,664	316,290	4,408,714	6,039,331
Transferencias	13,956	383,934	2,335,209	738,258	22,960	93,336	(3,587,652)	-
Ventas y bajas costo	-	-	(1,217,486)	(511,966)	(147,063)	(580,764)	-	(2,457,279)
Depreciación	-	(675,766)	(1,218,815)	(1,248,954)	(322,354)	(1,166,482)	-	(4,632,371)
Ventas y bajas depreciación	-	-	1,161,061	411,990	147,063	567,656	-	2,287,770
Valores libros al 31 de diciembre de 2017	7,625,419	16,852,403	19,041,845	7,615,493	1,744,969	1,806,172	5,574,035	60,260,335
<b>Al 31 de diciembre de 2017</b>								
Costo	7,625,419	19,328,774	25,389,069	13,613,968	7,962,428	5,696,041	5,574,035	85,189,733
Depreciación acumulada	-	(2,476,371)	(6,347,224)	(5,998,475)	(6,217,459)	(3,889,869)	-	(24,929,398)
Valores libros	7,625,419	16,852,403	19,041,845	7,615,493	1,744,969	1,806,172	5,574,035	60,260,335

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar empleados	1,405,020	1,867,217
Instituciones gubernamentales	123,212	144,949
Otros clientes no comerciales	-	89,274
Otros (1)	<u>1,401,264</u>	<u>3,755,661</u>
	2,929,496	5,857,101
Cuentas por cobrar empleados - no corrientes	<u>1,940,794</u>	<u>1,499,126</u>
	<u>4,870,290</u>	<u>7,356,227</u>

- (1) En el año 2017 el rubro está constituido, principalmente, por acuerdos comerciales por US\$670,186 (2016: US\$1,787,845) y una nota de crédito pendiente por parte de la autoridad reguladora de aduanas de Ecuador por un monto de US\$ 692,367 (2016:US\$1,337,356), el cual es recibido en el 2017 y 2018 para su compensación.

**12. ACTIVOS INTANGIBLES**

El movimiento es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	817,069	1,048,099
Amortización del año	<u>(231,030)</u>	<u>(231,030)</u>
Total al 31 de diciembre (1)	<u>586,039</u>	<u>817,069</u>

- (1) Corresponde principalmente a Proyectos de desarrollo de ERP de la Compañía US\$336,039 (2016: US\$537,068).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**13. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Composición:

	Tasa de Interés		2017		2016	
	2017	2016	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Prestamos bancarios (1):</u>						
Banco Internacional S.A.	6.80%	7,00 - 7,50 %	7,471,478	-	5,994,461	5,005,539
Produbanco S.A.	9.12%	8.91%	6,634,421	-	4,251,900	4,261,332
Citibank NA Ecuador	5.00%	7.00%	6,000,000	-	1,000,000	-
Banco Bolivariano S.A.	7.50%	7.83%	2,500,000	1,125,000	3,745,845	3,754,154
Banco Pacifico S.A.	6.15%	6.50%	248,589	1,029,866	2,500,000	-
Banco Pichincha S.A.	6.90%	6.90%	83,030	2,178,403	2,500,000	-
Banco Guayaquil S.A.	-	9.02%	-	-	1,087,426	-
Intereses por pagar	-	-	143,027	-	154,888	-
			<u>23,080,545</u>	<u>4,333,269</u>	<u>21,234,550</u>	<u>13,021,025</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>						
Papel comercial (2)	4.00% - 4.50%	4.00% - 4.50%	48,823,574	-	48,211,074	-
Fideicomiso de Titularización de Flujos - Nestlé (3)			-	-	9,366,286	-
			<u>48,823,574</u>	-	<u>57,577,360</u>	-
			<u>71,904,119</u>	<u>4,333,269</u>	<u>78,811,880</u>	<u>13,021,025</u>
			<u>76,237,388</u>		<u>91,832,905</u>	

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- (1) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 mantienen garantías sobre firmas.
- (2) En el 2016, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del segundo programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50 millones. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 22 de septiembre del 2016 y por la Superintendencia de Compañías el 22 de noviembre del 2016. El plazo del papel comercial es de 720 días, con emisión de 360 días para cada clase (dividido en dos tramos).

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

(i) Emisión de obligaciones:

El plazo del papel comercial es de 720 días, con emisión de 360 días para cada clase (dividido en dos tramos):

- Primer tramo:

En el año 2016 se emitieron obligaciones de las series 1 y 2 por US\$48,211,074 en títulos cuyos plazos varían entre 260 y 360 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 4.00% y 4.50% al año. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

- Segundo tramo:

En el año 2017 se emitieron obligaciones de las series 3,4,5 por US\$48,486,756 en títulos cuyos plazos varían entre 68 a 360 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 4.00% y 4.50% al año. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Plusvalores Casa de Valores.

(ii) Cumplimientos y mecanismos de garantía:

De acuerdo lo señala la codificación de las Resoluciones del Consejo Nacional de Valores en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

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

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a cero punto ochenta y cinco (0.85) promedio de seis meses, la cual fue aprobada por el Consejo Nacional de Valores el 13 de septiembre del 2016.
- Los activos totales libres de gravámenes sobre el valor de la emisión deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos totales todos los activos corrientes y no corrientes menos activos gravados, garantías, litigios e impugnaciones tributarias.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Mantener, durante la vigencia de la emisión, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III, de las Codificación de las Resoluciones del C.N.V

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

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

- (3) Corresponde al saldo de los recursos recibidos por la segunda titularización de flujos efectuada en el 2010 y 2011. La obligación adquirida se cubre de acuerdo al vencimiento de los títulos emitidos y adquiridos por el público a través del mercado bursátil, que se extienden hasta noviembre del 2017. Al 31 de diciembre de 2017, ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, Administrador Fiduciario inició el proceso de liquidación del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos de Nestlé Ecuador S.A., una vez que dicho Fideicomiso cumplió las obligaciones pendientes y su objetivo. Dicho proceso concluyó con el registro mediante escritura pública del 22 de marzo de 2018 del Acta de terminación y liquidación del Fideicomiso.

**14. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	17,363,716	19,103,090
Proveedores exterior	4,900,192	264,109
	<u>22,263,908</u>	<u>19,367,199</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

**15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones y saldos realizadas durante el año 2017 y 2016 con entidades y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de entidades relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Ventas</b>				
<b><u>Venta de productos terminados</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	213,812	79,480
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	6,069,213	7,235,793
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	349,362
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,981	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	15,445	311,072
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	54,912,799	62,236,095
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	39,125
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	97,985	18,172
			<u>61,314,035</u>	<u>70,269,099</u>
<b><u>Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	8,229,520	7,385,675
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	2,896,063	2,717,126
Nestle Centroamerica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	13,362	2,779
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	10,520	1,952
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Relacionada del Exterior	Comercial	899,922	869,138
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	166,019	2,999
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,576	1,434
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	48,249	50,611
Nestle Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,218	389,283
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10,956	40,627
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,000	1,902
Nestle Guatemala S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	468
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	110,776
Nestle Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	7,365	1,434
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	1,952	976
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	9,407	2,381
Nestle Servicios Industriales, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	468	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	5,432
Nestle Jamaica Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2,371
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	39,409	188,856
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	472,109	468,304
Nestle Canada Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	965
Nestle Waters Brasil - Bebidas E Alimentos Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,598
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	-	683
			<u>12,823,115</u>	<u>12,247,770</u>
<b><u>Intereses por préstamos</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	578,714	-
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	906,414	1,730,792
			<u>1,485,129</u>	<u>1,730,792</u>
<b><u>Traslado de activos fijos</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	9,532	3,349

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Compras</u></b>				
<b><u>Materia prima</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	2,122,023	2,285,525
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	201,758	578,208
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial	22,990	-
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,475	1,475
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,750	-
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2,647	-
			<u>2,354,643</u>	<u>2,865,208</u>
<b><u>Producto terminado</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	97,479,259	89,902,416
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	72,584,748	69,052,100
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	160,616	-
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	520,315	564,596
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	6,967,071	6,364,277
Nestle Chile S A	Relacionada del Exterior	Comercial	10,821,347	8,981,341
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	986,006	685,861
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	752,084	441,514
Nestle Mexico S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,823,446	-
Nestle Nederland B.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	354,374	472,199
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	893,477	693,835
Nestle Purina Petcare Com pany	Relacionada del Exterior	Comercial	234,531	238,431
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial	4,978,854	3,296,288
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	82,224	49,384
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	122,600	68,457
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	182,601	102,546
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2,864,524
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	295,455	425,275
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	113,726	71,824
Cereal Partners Francee	Relacionada del Exterior	Comercial	73,380	72,437
Nestle Guatemala, S.A.			107,899	-
			<u>202,534,013</u>	<u>184,347,306</u>
<b><u>Asistencia técnica v regalías</u></b>				
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	11,599,675	11,180,284
Societe Des Produits Nestle S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	11,599,675	11,180,284
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	682,296	-
			<u>23,881,646</u>	<u>22,360,569</u>
<b><u>Activos fijos</u></b>				
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	692,593	513,918

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Gastos de operación, administración y ventas</b>				
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,342,810	3,591,149
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	2,694,072	1,765,386
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,507,920	1,533,051
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	1,662,013	1,244,475
Nestle SA	Relacionada del Exterior	Comercial	356,658	443,690
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	373,960	311,481
Nestle Regional Globe Office	Relacionada del Exterior	Comercial	-	282,363
Cereal Partners Mexico S.A. de C.V	Relacionada del Exterior	Comercial	172,446	230,981
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	43,254	175,640
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	103,321	171,288
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	84,303	166,544
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	259,816	151,329
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	220,827	84,077
Nestle Marcas Peru S.A.C.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	55,623
Nestle Centroamerica, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	39,517	55,112
Servcom SA	Relacionada del Exterior	Comercial	147,235	54,566
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	41,675	43,278
Nestle Chile SA	Relacionada del Exterior	Comercial	38,825	41,779
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	14,810	30,744
Nestle Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	-	23,138
Nestec York Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	-	11,809
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	31,033	11,015
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	8,438
Nestle Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	6,500	6,155
Nestle USA Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	149,939	4,268
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	3,945
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2,858
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,583	2,143
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,610	1,734
Cereal Partners France	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,415
Nestle Servicios Industriales, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,368
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,115
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial	3,508	726
Sanpellegrino S.P.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	572
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	463	156
Nestle Waters Management & Technology	Relacionada del Exterior	Comercial	5,751	-
			<b>11,308,849</b>	<b>10,513,411</b>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Ventas de Activos Fijos</u></b>		
Nestle Chile S.A.	-	22,080
Nestle de Colombia S.A.	-	212,297
Nestle Dominicana S.A.	-	33,948
Nestle Guatemala S.A.	-	293,483
Nestle Jamaica Ltd.	-	31,119
Nestle México S.A. de C.V.	-	101,844
Nestle Panamá S.A.	-	33,948
Nestle Venezuela S.A.	-	18,136
	<u>-</u>	<u>746,855</u>
<b><u>Ingresos reembolsados</u></b>		
Nestec S.A.	121,906	-
Nestle Chile S.A.	108,767	-
Nestle de Colombia S.A.	3,155	-
Nestle Dominicana S.A.	1,259	-
Nestle Guatemala S.A.	68,430	-
Nestle Brasil Ltda.	182,459	-
Nestle México S.A. de C.V.	4,149	-
Nestle Perú S.A.	1,366	-
	<u>491,491</u>	<u>-</u>

**Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Cuentas por cobrar - corto plazo</u></b>		
Ecuajugos S.A.	17,682,357	12,176,838
Industrial Surindu S.A.	19,028,525	17,196,245
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	101,231	81,030
Nestec S.A.	94,927	1,693,118
Societe Des Produits Nestle S.A.	-	7,132,734
Nestle Canada Inc.	-	965
Nestle USA, Inc.	-	376,268
Nestle Regional Globe Office	-	28,562
Nestle Purina Petcare Company	-	976
Nestle Jamaica Ltd.	926	33,490
Nestle Dominicana S.A.	-	35,850
Nestle Guatemala, S.A.	-	468
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	-	101,844
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	-	2,381
Nestle Panama S.A.	18,970	33,948
Nestle Centroamerica, S.A.	-	1,913
Nestle Argentina S.A.	93,410	10,945
Nestle Brasil Ltda.	10,483	937
Nestle Chile S.A.	4,620	1,902
Nestle De Colombia S.A.	7,456	222,076
Globe Center South America	118,609	-
Nestle Peru S.A.	-	1,434
Nestle Venezuela S.A.	-	33,854
	<u>37,161,514</u>	<u>39,167,778</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b><u>Cuentas por pagar - corto plazo</u></b>		
Nestle-World Trade Corporation	8,196,074	11,302,832
Nestle Brasil Ltda	2,326,728	1,932,308
Nestle Chile S.A.	2,185,569	1,838,036
Nestle Purina Petcare De Colombia	794,510	584,186
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	985,590	432,436
Nestle De Colombia S.A.	422,063	355,243
Globe Centre South America	-	237,376
Nestle Business Services S.A.	541,254	180,586
Nestle Deutschland Ag	175,758	171,274
Nestle Purina Petcare Company	74,264	155,513
Nestle Peru S.A.	88,460	126,413
Nestle Usa, Inc.	61,335	98,864
Nestle Uk Ltd	112,028	93,574
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.	101,302	86,721
Nestle Nederland B.V.	41,265	83,406
Cereal Partners Worldwide S.A.	57,215	64,389
Nestle Guatemala S.A.	35,754	34,359
PTC Singen	-	22,758
Nestle Centroamericana S.A.	11,704	17,617
Nestle Espana S.A.	27,753	10,814
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.	-	5,538
Nestle Suisse S.A.	45,543	4,474
Servcom S.A.	-	1,359
Nestle Marcas Peru S.A.C.	-	1,112
Nestle Panama S.A.	-	619
Nestec S.A.	790,503	41
Societe Des Produits Nestle S.A.	735,651	-
Nestle Regional Globe Office	359,823	-
Cereal Partners France	12,684	-
Cereal Partners Mexico, S.A. De C.V.	7,665	-
	<u>18,190,495</u>	<u>17,841,848</u>
<b><u>Dividendos por pagar</u></b>		
Entreprises Maggi S.A.	-	448
Nestle S.A.	-	17,276,901
	<u>-</u>	<u>17,277,349</u>
	<u>18,190,495</u>	<u>35,119,197</u>

**Remuneraciones personal clave de la gerencia**

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

Los costos por remuneraciones del personal clave son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración (1)	<u>3,665,772</u>	<u>4,309,249</u>

(1) Incluye gasto de sueldos, beneficios sociales y otros pagados a la Administración de la Compañía.

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

16. IMPUESTOS

a) 'Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	2,323,608	2,736,621
Impuestos a los Consumos Especiales	2,441	1,525
	<u>2,326,049</u>	<u>2,738,146</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado IVA	3,541,033	6,644,357
Retenciones en la fuente	1,819,544	1,869,319
Otros impuestos por pagar	120,543	102,841
	<u>5,481,120</u>	<u>8,616,517</u>
<u>Impuesto a la renta por pagar:</u>		
Impuesto a la renta por pagar	<u>5,832,505</u>	<u>7,983,601</u>

Composición del gasto del Impuesto a la renta:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la renta corriente:	10,997,703	12,915,221
Impuesto a la renta diferido:	(288,914)	(274,411)
Otros	157,726	488,441
	<u>10,866,515</u>	<u>13,129,251</u>

b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año -

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre por el año 2017:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta y participación laboral	46,366,086	35,946,369
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	<u>(6,954,913)</u>	<u>(5,391,955)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la renta	39,411,172	30,554,413
Más - Gastos no deducibles (1)	11,373,277	28,646,037
Menos - Deducciones especiales	<u>(794,888)</u>	<u>(494,902)</u>
Utilidad base tributaria	49,989,561	58,705,548
Impuesto de utilidad gravable	22%	22%
Impuesto a la renta	<u>10,997,704</u>	<u>12,915,221</u>

(1) Incluye principalmente ajuste por: i) gastos que superan el 20% de partes relacionadas US\$2,001,996 (2016: US\$13,181,293); ii) gastos indirectos asignados desde el exterior US\$ 1,774,677 (2016:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

US\$3,663,989) y iii) gastos de publicidad que superan el 4% US\$2,418,253 (2016: US\$6,419,256).

**c) Liquidación del impuesto a la renta corriente**

A continuación, se detalla la liquidación del impuesto a la renta corriente al 31 de diciembre del 2017:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la Renta causado	10,997,704	12,915,221
Menos:		
Retenciones en la fuente del año utilizadas	(4,793,199)	(4,865,289)
Crédito tributario generado por el Impuesto a la salida de divisas	<u>(372,000)</u>	<u>(66,331)</u>
Impuesto a la renta a pagar (1)	<u>5,832,505</u>	<u>7,983,601</u>

(1) Ver nota 16 a).

**d) Situación fiscal**

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2016 al 2017 están sujetos a una posible fiscalización.

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

**- Acta de determinación No. 17201624901041801, Resolución No. 117012017RRECO23258 (Juicio No. 17510-2016-0066)**

Con fecha 28 de julio del 2015, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de determinación No. 17201524901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, el cual estableció diferencias a pagar de US\$5,872,751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1,174,550. Con fecha 25 de agosto del 2015, mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131,635, correspondientes a valores aceptados durante la etapa de auditoría. El 25 de noviembre del 2015, se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del periodo de prueba. El 5 de febrero del 2016, fue emitida la Resolución 117012015RRECO23258, en la cual la Administración tributaria determina un Impuesto a la Renta por pagar de US\$2,341,894 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$468,379. El 4 de marzo del 2016, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria ante la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario 1, relacionada al Juicio 17510-2016-00066 (referencia que reemplaza a la Resolución 117012015RRECO23258).

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

El valor de capital pendiente de pago y que se encuentra impugnado asciende a US\$1,263,313, más intereses y un recargo del 20% sobre la obligación principal de US\$2,252,663. La diligencia de inspección a la contabilidad se realizó el 28 de marzo del 2017 por los peritos designados. Al 31 de marzo de 2018, los informes fueron presentados y observados por ambas partes y se encuentra en trámite de solicitud de ejecución de Audiencia de Estrados.

Al 31 de diciembre del 2017, la cuantía indicada en el párrafo anterior se mantiene y la Compañía ha reconocido una provisión que asciende a US\$315,000 por concepto de este Acta de Determinación basado en los criterios de los profesionales que hacen el patrocinio legal del mismo, que consideran probable pérdida. Este valor está registrado en el rubro "otras cuentas por pagar." (Ver Nota 17).

#### - **Fiscalización de declaración de Impuesto a la renta 2014**

Al 31 de diciembre del 2016, la autoridad tributaria arrancó su proceso de fiscalización del Impuesto a la renta del 2014. El 22 de agosto de 2017, se revisó el acta de determinación borrador el cual mediante acta definitiva No. 17201824900285838 fue notificada el 22 de marzo de 2018. En el acta se establecieron diferencias a pagar por impuesto a la renta de US\$1,414,328 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$282,865. La Compañía ha presentado la impugnación ante el Servicio de Rentas Internas el 20 de abril de 2018, la cual ha sido evaluado por sus asesores jurídicos como posible pérdida.

#### - **Procesos laborales**

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por ex trabajadores en contra de la Compañía, por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía, basada en su evaluación con el apoyo de sus asesores laborales, decidió constituir una provisión por pérdidas probables estimadas en US\$1,686,999 (2016: US\$211,800).

#### e) **Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2018, conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente, aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2016, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2017, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2017. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

**f) Otros asuntos - Reformas Tributarias**

El 29 de diciembre del 2017, se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas que entrarán en vigencia en el 2018, están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la obligación de contar con estudio actuarial para sustentar la deducibilidad de la jubilación patronal y desahucio sólo serán deducibles los pagos por estos conceptos siempre que no provengan de provisiones declaradas en ejercicios anteriores.
- Aumento de la tarifa general de Impuesto a la Renta del 22% al 25%. Para los casos de sociedades con accionistas en paraísos fiscales, regímenes fiscales preferentes o jurisdicciones de menor imposición, la tarifa pasaría del 25% al 28% en la parte correspondiente a dicha participación.
- Cambios en los criterios para la reducción de tarifa de IR por la reinversión de utilidades. La reducción de la tarifa de impuesto a la renta del 10% sobre el monto de utilidades reinvertidas, aplicaría únicamente a: i) sociedades exportadoras habituales; ii) a las que se dediquen a la producción de bienes, incluidas las del sector manufacturero, que posean 50% o más de componente nacional, y; iii) aquellas sociedades de turismo receptivo.
- Reducción de tarifa de impuesto a la renta para micro y pequeñas empresas o exportadores habituales del 3% en la tarifa de impuesto a la renta. Para exportadores habituales, esta tarifa se aplicará siempre que en el correspondiente ejercicio fiscal se mantenga o incremente el empleo.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo de Impuesto a la Renta pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto. Así también para el cálculo del anticipo del Impuesto a la Renta se excluiría los pasivos relacionados con sueldos por pagar, 13° y 14° remuneración, así como aportes patronales al seguro social obligatorio. Rubros sí formaban parte del cálculo del anticipo.
- Disminución del monto para la obligatoriedad de efectuar pagos a través del Sistema Financiero de US\$ 5,000 a US\$ 1,000 el monto determinado para la obligatoriedad de utilizar a cualquier institución del sistema financiero para realizar el pago, a través de giros, transferencias de fondos, tarjetas de crédito y débito, cheques o cualquier otro medio de pago electrónico.
- Se establece la devolución ISD para exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario.

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que no tiene impactos relevantes con relación a los cambios establecidos en la legislación, con excepción de la aplicación de la nueva tasa de Impuesto a la renta que es del 25%.

**g) Impuesto a la renta diferido**

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	<u>535,361</u>	<u>246,447</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero de 2016	(27,964)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>274,411</u>
Al 31 de diciembre del 2016	246,447
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>288,914</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>535,361</u>

El movimiento del Impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	<u>Por propiedades planta y equipos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos (pasivos) y activos:			
Al 1 de enero de 2016	(433,705)	405,741	(27,964)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>14,412</u>	<u>259,999</u>	<u>274,411</u>
Al 31 de diciembre del 2016	(419,293)	665,740	246,447
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>45,759</u>	<u>243,155</u>	<u>288,914</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>(373,534)</u>	<u>908,895</u>	<u>535,361</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	<u>39,411,172</u>	<u>30,554,413</u>
Impuesto a la renta - tasa nominal (22%)	8,670,458	6,721,971
Efecto fiscal de los ingresos exentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal		
Más - gastos no deducibles	2,502,121	6,302,128
Menos - deducciones especiales	(174,875)	(108,878)
Más / menos - impuesto diferido	(288,914)	(274,411)
Más / menos - otros	<u>157,726</u>	<u>488,441</u>
Gastos por impuesto	<u>10,866,515</u>	<u>13,129,251</u>
Tasa efectiva	<u>28%</u>	<u>43%</u>

**17. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Provision bonos	2,527,996	1,898,018
Litigios laborales (1)	1,686,999	211,800
Provisiones servicios marketing	1,147,477	295,170
Provisiones (2)	1,365,583	1,444,808
Litigios fiscales (1)	315,000	1,624,797
Otros proveedores (2)	<u>1,045,341</u>	<u>1,476,570</u>
	<u>8,088,396</u>	<u>6,951,163</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Corto plazo	5,786,397	5,114,566
Largo plazo	<u>2,301,999</u>	<u>1,836,597</u>
	<u>8,088,396</u>	<u>6,951,163</u>

(1) Ver nota 16 d).

(2) Corresponden a provisiones de la fábrica, servicios recibidos por unidades de negocio y servicios profesionales de terceros.

NESTLÉ ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)

18. BENEFICIOS SOCIALES

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios a empleados (1)	766,531	960,609
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,532,913	4,769,457
Otras provisiones (3)	<u>1,503,212</u>	<u>2,470,861</u>
	<u>8,802,656</u>	<u>8,200,927</u>

- (1) Corresponde a la porción corriente de beneficios a empleados. Ver nota 22.
- (2) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2017 ascendió a US\$6,954,913; el saldo pendiente de pago difiere a dicho monto ya que en el 2017 la Administración de la Compañía entregó anticipos de dichas utilidades a sus empleados.
- (3) Corresponde a provisiones de beneficios sociales como décimo tercero, décimo cuarto y fondos de reserva.

19. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2017</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materia primas consumibles	276,431,988	178,156	39,623	276,649,767
Gastos de personal	13,516,899	14,683,984	26,923,165	55,124,048
Gastos por publicidad	-	-	31,019,823	31,019,823
Regalias	24,057,803	-	-	24,057,803
Gastos técnicos	1,416,260	16,315,762	1,740,048	19,472,070
Depreciación	2,600,449	885,421	1,830,553	5,316,423
Gastos distribución	-	559	9,088,011	9,088,570
Mantenimiento	3,083,477	581,603	1,413,060	5,078,140
Arrendamiento	160,491	1,639,142	2,644,807	4,444,440
Baja de inventarios	1,753,829	-	71,442	1,825,271
Energía	1,430,952	74,335	352,266	1,857,553
Otros impuestos	575,460	2,879,758	3,422	3,458,640
Otros gastos	4,221,882	(492,834)	1,715,965	5,445,013
	<u>329,249,490</u>	<u>36,745,886</u>	<u>76,842,185</u>	<u>442,837,561</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2016:</u>	<u>Costo de productos vendidos</u>	<u>Gastos administrativos</u>	<u>Gastos de ventas</u>	<u>Total</u>
Materia primas consumibles	279,899,085	157,766	45,308	280,102,159
Gastos de personal	13,523,015	14,880,944	25,221,915	53,625,874
Gastos por publicidad	-	-	30,188,241	30,188,241
Regalías	23,015,280	-	-	23,015,280
Gastos técnicos	886,534	11,965,547	2,312,553	15,164,634
Depreciación	2,558,940	1,206,410	566,457	4,331,807
Gastos de distribución	2,253	1,472	8,377,843	8,381,568
Mantenimiento	3,414,730	425,043	1,641,919	5,481,692
Arrendamiento	166,893	1,705,630	2,618,402	4,490,925
Baja de inventarios	1,987,705	-	123,151	2,110,856
Energía	1,526,186	70,353	342,102	1,938,641
Impuestos	756,744	4,904,313	432	5,661,489
Otros gastos	4,547,855	1,989,377	1,665,502	8,202,734
	<u>332,285,220</u>	<u>37,306,855</u>	<u>73,103,825</u>	<u>442,695,900</u>

**20. GASTOS FINANCIEROS, NETO**

Composición:

Intereses recibidos

Préstamos recibidos	1,867,287	2,161,123
Intereses bancarios	376,720	500,357
	<u>2,244,007</u>	<u>2,661,481</u>

Intereses pagados

Intereses bancarios	(3,172,751)	(5,651,559)
Intereses del fideicomiso	-	(1,111,838)
Intereses de papel comercial	(2,125,745)	(1,667,303)
Costo financiero originado de beneficios a empleados	(676,691)	(651,092)
Otros	(27,472)	-
	<u>(3,758,652)</u>	<u>(6,420,312)</u>

**21. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Al 1 de enero	14,641,888	13,301,047	2,929,008	2,485,752	17,570,896	15,786,799
Costos por servicios corrientes	1,553,837	1,236,213	454,119	314,335	2,007,956	1,550,548
Costo por intereses	559,429	544,596	117,262	106,496	676,691	651,092
Contribución de los participantes del plan	(82,642)	(80,776)	-	-	(82,642)	(80,776)
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	1,315,773	1,687,225	(87,879)	1,072,578	1,227,894	2,759,803
Beneficios pagados	(1,098,573)	(1,679,212)	(710,558)	(1,067,873)	(1,809,131)	(2,747,085)
Transferencias de empleados a otra empresa	-	239,296	-	17,720	-	257,016
Reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,063,305)	(606,501)	-	-	(1,063,305)	(606,501)
Al 31 de diciembre	<u>15,826,407</u>	<u>14,641,888</u>	<u>2,701,952</u>	<u>2,929,008</u>	<u>18,528,359</u>	<u>17,570,896</u>

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Porción corriente (1)	766,531	960,609
Porción no corriente	<u>17,761,828</u>	<u>16,610,287</u>
	<u>18,528,359</u>	<u>17,570,896</u>

(1) Valor que se encuentra registrado en “Beneficios Sociales”.

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

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos por servicios corrientes	1,553,837	1,236,213	454,119	314,335	2,007,956	1,550,548
Costo por intereses	559,429	544,596	117,262	106,496	676,691	651,092
Liquidaciones anticipadas	<u>(1,063,305)</u>	<u>(606,501)</u>	-	-	<u>(1,063,305)</u>	<u>(606,501)</u>
Al 31 de diciembre	<u>1,049,961</u>	<u>1,174,308</u>	<u>571,381</u>	<u>420,831</u>	<u>1,621,342</u>	<u>1,595,139</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	4.02%	3.15% - 4.17%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	2.50%	3.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tabla de rotación (promedio)	14.11%	13.25% - 13.44%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(1) Corresponden a las Tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

El análisis de sensibilidad para el año 2017 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio</u>			
		<u>Incremento</u>		<u>Disminución</u>	
		<u>2017</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>	<u>2017</u>
		<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento	5.0%	844,382	5%	(777,433)	-4%
Tasa de incremento salarial	5.0%	856,448	5%	(305,647)	-2%
Rotación	5.0%	292,939	2%	(272,110)	-1%

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

#### 22. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 comprende 1,777,760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

#### 23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

##### 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.

##### Distribución de dividendos

Durante el año 2017, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Directorio celebrada el 25 de abril del 2017, se declaró dividendos por US\$15,401,205 (2016: US\$17,277,351) correspondientes a utilidades de años anteriores.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al 1 de enero	17,277,449	16,937,255
Dividendos declarados	15,401,206	17,277,351
Dividendos pagados	<u>(32,678,655)</u>	<u>(16,937,257)</u>
Saldo por pagar dividendos (1)	<u>-</u>	<u>17,277,349</u>

(1) Ver Nota 15.

##### Resultados acumulados - Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"

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

## NESTLÉ ECUADOR S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

para aumentar el capital, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico si las hubieren.

#### 24. CONTRATOS SUSCRITOS

i) *Contrato de comercialización de productos -*

La Compañía suscribió el 30 de diciembre de 1997, con renovación anual, un contrato de distribución de los productos fabricados por Ecuajugos S.A. a nivel nacional. Adicionalmente, la Compañía 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. Durante el año 2017, se canceló por estos servicios US\$8,229,520 (2016: US\$7,385,675).

El 3 de enero del 2002, la Compañía suscribió un contrato de comercialización de productos fabricados por Industrias Surindu S.A. a nivel nacional. Durante el año 2017, se canceló por estos servicios US\$2,896,063 (2016: US\$2,717,126).

ii) *Contrato por utilización de marcas -*

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de Société des Produits Nestlé S.A. y recibe asistencia técnica de Nestec S.A., bajo licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de 2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros. El gasto por este concepto asciende a US\$23,881,646 (2016: US\$22,360,569).

La Compañía en base a un contrato suscrito con CPW S.A. y Société des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto asciende a US\$588,196 (2016: US\$654,538).

iii) *Financiación de necesidades de efectivo -*

La Compañía mantiene acuerdos de financiación de las actividades de efectivo de sus compañías relacionadas Ecuajugos S.A. e Industrias Surindu S.A., mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa efectiva referencial para productos corporativos que publica el Banco Central del Ecuador del 8% (2016: 8%).

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

---

**25. GARANTIAS**

La Compañía mantiene como política de controlar las garantías otorgadas a través de sus cuentas de orden.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están vigentes garantías constituidas por:

<u>Entidad beneficiaria</u>	<u>Tipo garantía</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
SENAE - VI Distrito (1)	Garantía aduanera	<u>2,808,600</u>	<u>1,751,484</u>

- (1) Corresponde a una garantía aduanera otorgada por el Banco Bolivariano y Banco Guayaquil a favor de la Servicio Nacional de Aduana del Ecuador - Administración de Aduanas del IV Distrito, con el objetivo de garantizar el pago de tributos eventualmente exigibles a la importación o exportación.

**26. INFORMACION POR SEGMENTOS**

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería y bebidas líquidas.

La NIIF 8 "Segmentos de operación" requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por los encargados de la toma de decisiones de la Compañía con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

La información por segmento de la Compañía está estructurada en función de las siguientes categorías:

- Alimentos – Agrupa la producción de galletería y wafers, sucedáneos de cacao, nutrición infantil, comidas para el desayuno y soluciones culinarias.
- Bebidas Líquidas – Agrupa la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas carbonatadas y no carbonatadas.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa la Compañía se presenta a continuación:

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>2017</u>	<u>Alimentos</u>	<u>Bebidas Líquidas</u>	<u>Total</u>
Ventas	374,063,128	111,961,375	486,024,503
Costo de producción y ventas	(237,672,541)	(91,576,949)	(329,249,490)
Margen bruto	136,390,587	20,384,426	156,775,013
% de contribución (margen bruto / ventas)	36%	18%	32%
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	(100,970,254)	(16,393,587)	(117,363,841)
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	<u>35,420,333</u>	<u>3,990,839</u>	<u>39,411,172</u>
<u>2016</u>	<u>Alimentos</u>	<u>Bebidas Líquidas</u>	<u>Total</u>
Ventas	370,566,386	109,800,332	480,366,718
Costo de producción y ventas	(244,593,574)	(87,691,646)	(332,285,220)
Margen bruto	125,972,812	22,108,686	148,081,498
% de contribución (margen bruto / ventas)	34%	20%	31%
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	(99,120,748)	(18,406,337)	(117,527,085)
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	<u>26,852,064</u>	<u>3,702,349</u>	<u>30,554,413</u>

Los activos, pasivos y patrimonio han sido segregados al segmento en los estados financieros consolidados.

**27. COMPROMISOS**

Los pagos mínimos totales futuros para los arrendamientos operativos mantenidos por la Compañía están revelados en la Nota 2.1, sobre los efectos de la adopción de la NIIF 16 - "Arrendamientos", la cual será adoptada en el 2018 de manera retrospectiva.

**28. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros separados o que requieran revelación.

\* \* \*



## **NESTLÉ ECUADOR S.A.**

### **INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

#### **INDICE**

**Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.**

- ANEXO 1 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.**
- ANEXO 2 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores.**
- ANEXO 3 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses de las emisiones de obligaciones y papel comercial realizadas.**
- ANEXO 4 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.**
- ANEXO 5 - Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE LA INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

A los señores Accionistas de

Nestlé Ecuador S.A.

Quito, 24 de abril del 2018

### ***Opinión***

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Nestlé Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2017, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 24 de abril del 2018, que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, el desempeño de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, también hemos auditado la información financiera suplementaria incluida en los anexos 1 a 5 inclusive adjuntos.

Nuestra auditoría de la información financiera suplementaria fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de la información financiera suplementaria*”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría sobre la información financiera suplementaria.

### ***Independencia***

Somos independientes de Nestlé Ecuador S.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### ***Asuntos que requieren énfasis - Base Contable y Restricción del Uso y Distribución***

Sin calificar nuestra opinión, informamos que la información financiera suplementaria mencionada en el primer párrafo ha sido preparada sobre la base de normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La información financiera suplementaria contenida en los Anexos 1 a 5 se presenta en cumplimiento con lo establecido en la Codificación de Resoluciones de la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y no se requiere como parte de los estados financieros básicos; por esta razón, dicha información financiera suplementaria puede no ser apropiada para otros propósitos.



Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

Este informe se emite exclusivamente para información y uso de los miembros del Directorio, accionistas y administración de Nestlé Ecuador S.A. y para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.

### ***Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre la Información Financiera Suplementaria***

La Administración de Nestlé Ecuador S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de acuerdo con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y del control interno necesario para permitir la preparación de la información financiera suplementaria que esté libre de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

La Administración y los encargados del gobierno corporativo de la entidad son responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera suplementaria de la Compañía.

### ***Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable si la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios tomen basándose en la información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de la información financiera suplementaria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y valoramos los riesgos de errores materiales en la información financiera suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

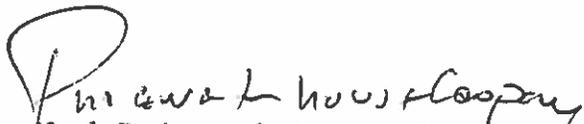


Nestlé Ecuador S.A.  
Quito, 24 de abril del 2018

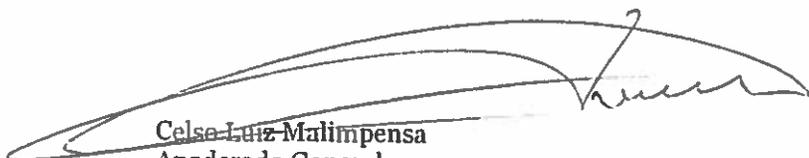
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Evaluamos la presentación general, estructura y contenido de la información financiera suplementaria adjunta, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Comunicamos a los responsables de la Administración y los encargados del gobierno corporativo de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante el transcurso de la auditoría de la información financiera suplementaria.

Saludamos a ustedes muy atentamente,



No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011



Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en los prospectos de oferta pública que respaldan las emisiones de obligaciones, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA						CUMPLIMIENTO		
						SI	NO	N/A
<b>Emisor: NESTLÉ ECUADOR S.A.</b>								
<b>Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria.-</b>								
<u>Clase</u>	<u>Monto</u>	<u>Plazo</u>	<u>Unidad Monetaria</u>	<u>Año de emisión</u>				
A	360	50,000,000.00	Dólares de Estados Unidos de América	2016	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
A	360	50,000,000.00	Dólares de Estados Unidos de América	2017	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
<b>Denominación de los títulos.-</b>								
Los títulos de las obligaciones son desmaterializados y se negocian en montos mínimos de US\$50.000						<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Número y Fecha de resolución expedida por la Superintendencia de Compañías</b>								
SCV.IRQ.DRMV.2016.2826 del 23 de Noviembre del 2016						<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Indicadores o Resguardos</b>								
1) Mantener semestralmente un indicador promedio de Liquidez o circulante, mayor o igual a (0,85), a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la rendición total; y b) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1)						<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora						<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3) Mantener durante la vigencia del programa de papel comercial. La relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación según lo establecido en el artículo 2 Sección 1 Capítulo IV, Subtítulo I, DEL Título III de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores						<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

*ML*

NESTLÉ ECUADOR S.A.  
CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA  
31 DE DICIEMBRE DEL 2017

CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PUBLICA	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
<b>Tasa de interés</b> La presente emisión no pagará interes algunos(cero cupón) y por ende no habrá ningún tipo de reajustes para ninguna de las clases.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Forma de cálculo.-</b> La fórmula de cálculo será 360/ 360, es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses con duración treinta días cada mes.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Sistema de amortización para el pago del capital e intereses.-</b> Cupón cero	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
<b>Garantías.-</b> Las obligaciones se emiten con garantía general de Nestle Ecuador S.A., en los términos de la Ley de Mercado de Valores y demás normas pertinentes en la emisión y una garantía específica consistente en una fianza mercantil de 35.000.000. (Ver anexo 4)	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Mecanismo de colocación.-</b> Las colocaciones de las obligaciones se realizará indistintamente a través del mercado bursátil y/o extrabursátil, siendo el responsable y asesor de las emisiones Plusvalores Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Agente pagador.-</b> El agente pagador será Nestle S.A., a través de Depósito Centralizado de Valores Decevnle S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Rescates anticipados.-</b> La Compañía no ha realizado rescates anticipados de las obligaciones emitidas.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Destino de los recursos a captar.-</b> Los Recursos captados a través de la presente emisión serán utilizados en el 100% para reprogramación del pasivo a corto plazo con Instituciones Financieras como: Banco Guayaquil, Banco Internacional, Citibank, Banco Produbanco, Banco Bolivariano, Banco Pacifico.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<b>Representante de obligacionistas.-</b> Avalconsulting CIA. LTDA.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

  
 Maryelis Chacón  
 Representante Legal

  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISIÓN DE VALORES**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

**EMISIÓN DE OBLIGACIONES**

Destino de los recursos según prospectos

Los recursos captados a través de la presente emisión serán utilizados en el 100% para la reprogramación de pasivos a corto plazo con Instituciones financieras de acuerdo al siguiente detalle:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>Según Prospecto de</u> <u>Oferta Pública</u>
Banco Guayaquil	-	7,828,293	\$ 8,151,000
Banco Internacional	1,278,455	10,557,775	\$ 10,993,000
Citibank Ecuador	6,000,000	11,262,715	\$ 11,727,000
Banco Produbanco	6,634,421	10,564,497	\$ 11,000,000
Banco Bolivariano	3,625,000	3,841,635	\$ 4,000,000
Banco Pichincha	2,261,433	-	-
Banco Pacifico	1,278,455	3,965,528	\$ 4,129,000
	<u>21,077,764</u>	<u>48,020,443</u>	<u>\$ 50,000,000</u>

Colocación de los recursos según registros de la Compañía (reestructuración de pasivos)

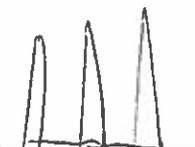
Tramo 1

	<u>2016</u> <u>US\$</u>	<u>Total</u>	
Préstamos y obligaciones financieras y otros	<u>48,020,443</u>	<u>48,020,443</u>	(1)

Tramo 2

	<u>2017</u> <u>US\$</u>		
Préstamos y obligaciones financieras y otros	21,077,764	21,077,764	
Efectivo disponible	27,500,269	27,500,269	
	<u>48,578,033</u>	<u>48,578,033</u>	(1)

(1) Constituye el monto descontado los intereses de colocación de la emisión de obligaciones en sus dos tramos emitidos. Ver Anexo 3

  
 Maryelis Chacon  
 Representante Legal

  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACIÓN DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS**  
**INTERESES DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES Y PAPEL COMERCIAL REALIZADAS**

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

**EMISIÓN DE OBLIGACIONES (RESUMEN HISTÓRICO)**

Segunda Emisión

Tramo 1

Monto Emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligación por pagar	Fecha de Colocacion	Fecha de Vencimiento
60,000.00	1,735.00	58,265.00	29-nov-17	20-ago-18
100,000.00	3,738.81	96,261.19	29-nov-17	19-oct-18
100,000.00	2,902.15	97,097.85	29-nov-17	20-ago-18
150,000.00	6,184.08	143,815.92	29-nov-17	3-nov-18
150,000.00	5,591.81	144,408.19	29-nov-17	19-oct-18
200,000.00	8,199.47	191,800.53	29-nov-17	1-nov-18
200,000.00	7,455.74	192,544.26	29-nov-17	19-oct-18
250,000.00	10,105.55	239,894.45	29-nov-17	27-oct-18
250,000.00	9,319.68	240,680.32	29-nov-17	19-oct-18
300,000.00	12,609.27	287,390.73	29-nov-17	10-nov-18
300,000.00	11,183.61	288,816.39	29-nov-17	19-oct-18
300,000.00	11,183.61	288,816.39	29-nov-17	19-oct-18
300,000.00	8,706.44	291,293.56	29-nov-17	20-ago-18
375,000.00	13,897.43	361,102.57	29-nov-17	19-oct-18
400,000.00	16,168.89	383,831.11	29-nov-17	27-oct-18
400,000.00	14,955.25	385,044.75	29-nov-17	19-oct-18
400,000.00	11,566.68	388,433.32	29-nov-17	20-ago-18
440,000.00	12,723.35	427,276.65	29-nov-17	20-ago-18
500,000.00	20,498.68	479,501.32	29-nov-17	1-nov-18
500,000.00	20,498.68	479,501.32	29-nov-17	1-nov-18
500,000.00	20,211.11	479,788.89	29-nov-17	27-oct-18
500,000.00	18,694.06	481,305.94	29-nov-17	19-oct-18
500,000.00	18,639.35	481,360.65	29-nov-17	19-oct-18
625,000.00	23,367.57	601,632.43	29-nov-17	19-oct-18
700,000.00	29,421.63	670,578.37	29-nov-17	10-nov-18
850,000.00	31,872.87	818,127.13	29-nov-17	20-oct-18
850,000.00	24,668.25	825,331.75	29-nov-17	20-ago-18
900,000.00	38,652.95	861,347.05	29-nov-17	18-nov-18
900,000.00	37,621.27	862,378.73	29-nov-17	8-nov-18
1,000,000.00	41,801.41	958,198.59	29-nov-17	8-nov-18
1,000,000.00	37,059.82	962,940.18	29-nov-17	19-oct-18
2,000,000.00	58,042.94	1,941,957.06	29-nov-17	20-ago-18
3,000,000.00	120,575.88	2,879,424.12	29-nov-17	27-oct-18
5,000,000.00	210,154.47	4,789,845.53	29-nov-17	10-nov-18
5,000,000.00	209,007.07	4,790,992.93	29-nov-17	8-nov-18
5,000,000.00	206,136.15	4,793,863.85	29-nov-17	3-nov-18
5,000,000.00	199,231.88	4,800,768.12	29-nov-17	25-oct-18
5,000,000.00	187,187.47	4,812,512.53	29-nov-17	20-oct-18
6,000,000.00	257,686.33	5,742,313.67	29-nov-17	18-nov-18
<b>50,000,000.00</b>	<b>1,079,556.66</b>	<b>48,920,443.34</b>		

*NR*

Tramo 2

Monto Emitido	Descuento en colocación de obligaciones	Obligación por pagar	Fecha de Colocacion	Fecha de Vencimiento
500,000	10,104.10	489,895.90	25-ago-17	22-may-18
400,000	8,083.28	391,916.72	25-ago-17	22-may-18
150,000	3,031.23	146,968.77	25-ago-17	22-may-18
300,000	6,959.71	293,040.29	25-ago-17	21-jun-18
300,000	8,667.15	291,332.85	25-ago-17	17-ago-18
150,000	4,333.58	145,666.42	25-ago-17	17-ago-18
2,350,000	67,892.69	2,282,107.31	25-ago-17	17-ago-18
500,000	10,177.42	489,822.58	24-oct-17	23-jul-18
200,000	4,070.97	195,929.03	24-oct-17	23-jul-18
1,200,000	34,857.19	1,165,142.81	24-oct-17	18-oct-18
400,000	11,619.06	388,380.94	24-oct-17	18-oct-18
400,000	11,619.06	388,380.94	24-oct-17	18-oct-18
775,000	22,511.93	752,488.07	24-oct-17	18-oct-18
500,000	14,523.83	485,476.17	24-oct-17	18-oct-18
725,000	21,059.55	703,940.45	24-oct-17	18-oct-18
1,500,000	34,798.53	1,465,201.47	25-oct-17	21-ago-18
1,500,000	43,571.49	1,456,428.52	25-oct-17	19-oct-18
100,000	2,904.77	97,095.23	25-oct-17	19-oct-18
500,000	14,523.83	485,476.17	25-oct-17	19-oct-18
250,000	7,261.91	242,738.09	25-oct-17	19-oct-18
575,000	16,702.40	558,297.60	25-oct-17	19-oct-18
1,000,000	29,047.66	970,952.35	25-oct-17	19-oct-18
425,000	12,345.25	412,654.75	25-oct-17	19-oct-18
150,000	4,357.15	145,642.85	30-oct-17	24-oct-18
550,000	15,976.21	534,023.79	30-oct-17	24-oct-18
4,300,000	124,904.93	4,175,095.08	30-oct-17	24-oct-18
2,700,000	78,216.54	2,621,783.46	1-nov-17	25-oct-18
200,000	5,809.53	194,190.47	1-nov-17	26-oct-18
650,000	18,880.98	631,119.03	1-nov-17	26-oct-18
250,000	7,261.91	242,738.09	1-nov-17	26-oct-18
250,000	7,261.91	242,738.09	1-nov-17	26-oct-18
100,000	2,028.15	97,971.85	1-nov-17	30-jul-18
500,000	14,523.83	485,476.17	6-nov-17	31-oct-18
250,000	7,261.91	242,738.09	6-nov-17	31-oct-18
250,000	7,261.91	242,738.09	6-nov-17	31-oct-18
150,000	5,793.82	194,206.18	7-nov-17	31-oct-18
5,000,000	4,333.58	4,855,547.46	8-nov-17	31-oct-18
700,000	14,452.54	679,666.64	13-nov-17	7-nov-18
150,000	4,357.15	145,642.85	13-nov-17	7-nov-18
500,000	14,523.83	485,476.17	13-nov-17	7-nov-18
550,000	15,976.21	534,023.79	13-nov-17	7-nov-18
5,000,000	145,238.29	4,854,761.70	14-nov-17	8-nov-18
1,000,000	29,047.66	970,952.34	15-nov-18	9-nov-19
5,000,000	145,238.29	4,854,761.70	15-nov-18	9-nov-19
6,000,000	172,399.84	5,827,600.16	23-nov-17	13-nov-18
900,000	25,859.98	874,140.02	23-nov-17	13-nov-18
<b>50,000,000</b>	<b>1,421,966</b>	<b>48,578,033.88</b>		

(1) Valor incluido en el rubro "Emisión de obligaciones" efectuadas durante el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2017, compuesto de la siguiente forma:

	Monto emitido emision II	Descuento en colocación de obligaciones I Y II	Pagos	Obligaciones por pagar
Tramo 1	48,020,443	1,979,557	(50,000,000)	-
Tramo 2	48,578,033	1,421,967	-	50,000,000
	<b>96,598,476</b>	<b>3,401,524</b>	<b>(50,000,000)</b>	<b>50,000,000</b>

\* Los títulos valores serán cancelados en su totalidad hasta 23-11-18, la compañía cuenta con un plazo de ejecución del programa de 720 días sobre los cuales puede colocar el monto máximo de US\$50,000,000 hasta el plazo máximo aprobado para el programa.

\*\* Títulos valores cupón cero por lo que no aplica intereses.

  
Maryelis Chacón  
Representante Legal

  
Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA**  
**EMISIÓN DE VALORES**

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

**EMISION DE OBLIGACIONES**

**I. Garantía General de Nestlé Ecuador S.A.**

Según el Artículo 2, Sección I, Capítulo IV, Subtítulo I, Título III de la codificación de resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores. La relación porcentual del 80% establecida debiera mantenerse hasta totalidad de redención de las obligaciones respecto del monto de las obligaciones en circularización. Por lo tanto la empresa limite su endeudamiento en el 80% en el total de sus activos libres de gravamen.

La Compañía mantiene una fianza mercantil otorgado por Industrial Surindu S.A. por US\$ 35,000,000, en la cual garantiza de forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación que emita Nestlé Ecuador S.A.

<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	196,155,578
(-) Activos diferidos	535,361
(-) Activos gravados	-
(-) Garantías	1,612,408
(-) Litigios	2,413,395
(-) Impugnaciones Tributarias	2,810,272
(-) Inversiones en acciones que no coticen en bolsa-RMV	47,092
Total Activos libres de gravamen	188,737,050
	80%
Monto máximo disponible	150,989,640
Emision	50,000,000
Diferencia	100,989,640

**Resguardos**

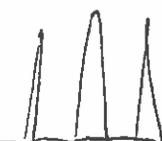
- 1) Índice de liquidez activo corriente/pasivo corriente igual o mayor a 0.85 (cumple)
- 2) Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1) entendiéndose como activos reales aquellos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo (cumple)
- 3) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora  
 Al 31 de diciembre de 2017 se han repartido dividendos provenientes de la operación, al no encontrarse en mora.

Índices  
Financieros

0.96

1

Cumple

  
 \_\_\_\_\_  
 Maryelís Chacón  
 Representante Legal

  
 \_\_\_\_\_  
 Mariela Romero  
 Gerente de Contabilidad y Tesorería

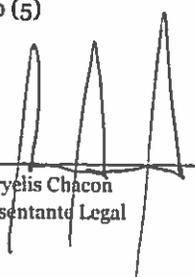
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO**  
**ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS**  
**VINCULADAS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Presentación y revelación de transacciones y saldos con compañías relacionadas

A continuación se detallan las principales saldos con compañías relacionadas, vigentes al 31 de diciembre del 2017, las cuales la Compañía ha revelado y presentado en sus estados financieros al 31 de diciembre del 2017:

Transacciones  
Ver Anexo (5)



Maryelis Chacón  
Representante Legal



Mariela Romero  
Gerente de Contabilidad y Tesorería

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO**  
**ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<b>Ventas</b>				
<b><u>Venta de productos terminados</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	213,812	79,480
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	6,069,213	7,235,793
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	349,362
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,981	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	15,245	311,072
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	54,912,799	62,236,095
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	39,125
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	97,985	18,172
			<u>61,314,035</u>	<u>70,269,099</u>
<b><u>Servicios técnicos, administrativos, operacionales, legales financieros y de control</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	8,229,520	7,385,675
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	2,896,063	2,717,126
Nestle Centroamerica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	13,362	2,779
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	10,520	1,952
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Relacionada del Exterior	Comercial	899,922	869,138
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	166,019	2,999
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,576	1,434
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	48,249	50,611
Nestle Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	8,218	389,283
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10,956	40,627
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,000	1,902
Nestle Guatemala S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	468
Nestle Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	110,776
Nestle Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	7,365	1,434
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	1,952	976
Nestle Servicios Corporativos, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	9,407	2,381
Nestle Servicios Industriales, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	468	-
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	5,432
Nestle Jamaica Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2,371
Nestle Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	39,409	188,856
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	472,109	468,304
Nestle Canada Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	965
Nestle Waters Brasil - Bebidas E Alimentos Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,598
Nestle Regional Globe Office North America Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	-	683
			<u>12,823,115</u>	<u>12,247,769</u>
<b><u>Intereses por préstamos</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	578,714	-
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	906,414	1,730,792
			<u>1,485,129</u>	<u>1,730,792</u>
<b><u>Traslado de Activos fijos</u></b>				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	9,532	3,349
<b><u>Venta de Activos fijos</u></b>				
Nestle Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	22,080
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	212,297
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	33,948
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	293,483
Nestle Jamaica Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	31,119
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	101,844
Nestle Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	33,948
Nestle Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	18,136
			<u>-</u>	<u>746,855</u>

*MR*

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**CUMPLIMIENTO SOBRE LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO**  
**ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

Ingresos Reembolsados

Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	121,906	-
Nestle Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	182,459	-
Nestle Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	108,767	-
Nestle De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3,155	-
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,259	-
Nestle Guatemala, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	68,430	-
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,149	-
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,366	-
			<u>491,491</u>	<u>-</u>

Cuentas por cobrar

Ecuajugos S.A.			17,682,357	12,176,838
Industrial Surindu S.A.			19,028,525	17,196,245
Centres De Recherche Et Developpement Nestle			101,231	81,030
Nestec S.A.			94,927	1,693,118
Societe Des Produits Nestle S.A.			-	7,132,734
Nestle Canada Inc.			-	965
Nestle USA, Inc.			-	376,268
Nestle Regional Globe Office			-	28,562
Nestle Purina Petcare Company			-	976
Nestle Jamaica Ltd.			926	33,490
Nestle Dominicana S.A.			-	35,850
Nestle Guatemala, S.A.			-	468
Nestle Mexico, S.A. De C.V.			-	101,844
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.			-	2,381
Nestle Panama S.A.			18,970	33,948
Nestle Centroamerica, S.A.			-	1,913
Nestle Argentina S.A.			93,410	10,945
Nestle Brasil Ltda.			10,483	937
Nestle Chile S.A.			4,620	1,902
Nestle De Colombia S.A.			7,456	222,076
Globe Center South America			118,609	-
Nestle Peru S.A.			-	1,434
Nestle Venezuela S.A.			-	31,854
			<u>37,161,514</u>	<u>39,167,778</u>

*11/2*

**ANEXO 2:**

**Estados Financieros Internos a Septiembre 2018**

**NESTLÉ ECUADOR S.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**30 de septiembre de 2018, con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2017**  
**(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)**

			Septiembre 2018	Septiembre 2017
<b>Activos</b>	<b>Corrientes</b>	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	13.448.403	19.064.932
		01.02 Inversiones Financieras	0	3.974.613
		01.03 Cuentas por Cobrar a Clientes	72.449.703	56.592.467
		01.04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	146.457	193.072
		01.05 Otras Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas	27.330.098	39.232.449
		01.06 Otras Cuentas por Cobrar	13.624.180	3.359.044
		01.08 Impuestos por Recuperar	0	(0)
		01.09 Inventarios	32.644.511	31.655.011
		01.10 Gastos pagados por anticipado	412.806	592.806
		01.11 Otros Activos	22.058	141.851
		<b>No corrientes</b>	01.12 Propiedades, planta y Equipos	74.702.838
	01.13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo		1.940.794	1.499.126
	01.14 Intangible		763.655	613.796
	01.15 Impuesto a la Renta Diferido		591.187	164.298
	<b>Total Activos</b>			<b>238.076.691</b>
<b>Pasivos</b>	<b>Corrientes</b>	02.01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(24.110.434)	(23.566.447)
		02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	(49.879.057)	(60.221.494)
		02.03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(30.490.540)	(17.954.578)
		02.04 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(16.223.736)	(20.586.256)
		02.05 Otras Cuentas por Pagar	(12.858.204)	(5.482.906)
		02.06 Impuestos por Pagar	(2.737.387)	(3.799.095)
		02.07 Impuesto a la Renta por Pagar	(5.917.726)	(5.876.680)
		02.08 Beneficios Sociales	(8.689.610)	(7.522.077)
		02.09 Dividendos por Pagar	0	0
		02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(3.226.755)	0
	<b>No corrientes</b>	02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	0	0
		02.10 Obligaciones con Entidades Financieras largo plazo	(25.301.259)	(24.250.847)
		02.11 Beneficios Sociales	(18.381.572)	(17.272.474)
		02.12 Impuesto a la Renta Diferido	0	0
	02.13 Otras Cuentas por Pagar	(1.506.808)	(1.946.182)	
	02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(14.390.572)	0	
<b>Total Pasivos</b>			<b>(213.713.659)</b>	<b>(188.479.035)</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>Patrimonio</b>	03.01 Capital	(1.776.760)	(1.776.760)
		03.02 Reservas	(916.434)	(916.434)
		03.03 NIIFS por Primera vez	(4.786.308)	(4.786.308)
		03.03 Resultados Acumulados	4.450.025	1.499.643
		03.03 Utilidad del ejercicio	(21.333.554)	(21.314.657)
<b>Total Patrimonio</b>			<b>(24.363.032)</b>	<b>(27.294.516)</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>			<b>(238.076.691)</b>	<b>(215.773.551)</b>

  
 Mariela Romero

Gerente Servicios Financieros

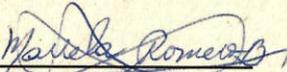
**NESTLÉ ECUADOR S.A.**

**Estado de Resultados**

**30 de septiembre de 2018, con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2017**

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

	<b>Septiembre 2018</b>	<b>Septiembre 2017</b>
01 Ingresos por Ventas	(360.330.685)	(360.533.232)
02 Costo de Productos Vendidos	246.860.028	244.002.360
03 Gastos de Administración	22.807.188	25.079.987
04 Gastos de Ventas	56.790.171	57.849.458
05 Otros Ingresos / (egresos), neto	0	152
06 Intereses Ganados	(943.082)	(1.727.049)
07 Gasto Intereses	3.479.034	5.044.418
08 Pérdida en Cambio, neta	36.547	29.338
09 Impuesto a la Renta	9.483.426	9.085.737
09 Impuesto a la Renta - ORI	483.820	(145.828)
<b>Utilidad del ejercicio</b>	<b>(21.333.554)</b>	<b>(21.314.657)</b>

  
\_\_\_\_\_  
Mariela Romero

Gerente Servicios Financieros

### **ANEXO 3:**

**Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el Representante Legal del Emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.**



Factura: 001-002-000045182



20181705002P03888

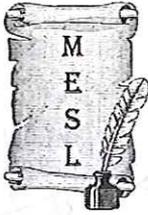


NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA  
NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON RUMIÑAHUI-SANGOLQUÍ  
EXTRACTO

Escritura N°:	20181705002P03888						
<b>ACTO O CONTRATO:</b>							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	25 DE OCTUBRE DEL 2018, (16:42)						
<b>OTORGANTES</b>							
<b>OTORGADO POR</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	NESTLE ECUADOR S.A.	REPRESENTAD O POR	RUC	09900322460 01	ECUATORIA NA	REPRESENTANTE LEGAL	MARYELIS ISABEL CHACON MUÑOZ
<b>A FAVOR DE</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
<b>UBICACIÓN</b>							
Provincia		Cantón				Parroquia	
PICHINCHA		RUMIÑAHUI-SANGOLQUI				SANGOLQUI	
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

<b>CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPoren A LA ESCRITURA PÚBLICA</b>	
ESCRITURA N°:	20181705002P03888
FECHA DE OTORGAMIENTO:	25 DE OCTUBRE DEL 2018, (16:42)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	WWW.SRI.GOB.EC
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA  
NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI-SANGOLQUÍ



*MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.*

*NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI*

RIA.

Nº ESCRITURA	
Código numérico secuencial	20181705002P03888

**DECLARACIÓN JURAMENTADA**

**QUE OTORGA: NESTLE ECUADOR S.A.**

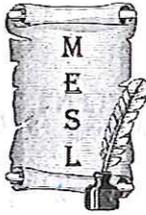
**CUANTÍA: INDETERMINADA**

**DI: 2 COPIAS  
MS**

En la ciudad de Sangolquí, Cantón Rumiñahui, Provincia de Pichincha, el día de hoy jueves veinticinco (25) de octubre de dos mil dieciocho, ante mí, MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA, NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI, comparece a la suscripción de la presente escritura pública, por una parte la compañía NESTLE ECUADOR S.A., debidamente representada por la señorita Maryelis Isabel Chacón Muñoz, de estado civil soltera, de cuarenta y ocho años de edad, de ocupación empleada privada, en su calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal de la compañía, conforme consta del nombramiento que se adjunta como habilitante; la compañía está domiciliada en la Avenida Simón Bolívar, parroquia San Isidro Del Inca, cantón Quito, provincia de Pichincha, teléfono cero dos tres nueve ocho seis cinco cero cero (023986500); bien instruida por mí



la Notaria sobre el objeto y resultados de esta escritura pública a la que procede de una manera libre y voluntaria.- La compareciente declara ser de nacionalidad venezolana, mayor de edad, domiciliada en Quito, de tránsito en esta ciudad de Sangolquí; legalmente capaz para contratar y poder obligarse, a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido sus documentos de identificación, cuya copia se adjunta como habilitante, autorizándome expresamente a obtener del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana, los certificados respectivos, e incorporarlos en esta escritura como habilitantes. Advertida que fue por mí la Notaria de los efectos y resultados de esta escritura, así como examinada en forma aislada y separada, de que comparece al otorgamiento de la misma sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción declara bajo juramento, prevenido de las penas de Perjurio que: “Yo, Maryelis Isabel Chacón Muñoz, portadora de la cédula de ciudadanía uno siete cinco siete uno cuatro seis dos dos ocho, en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal subrogante de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente: UNO: Mi representada cuenta al treinta de septiembre de dos mil dieciocho, con activos libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:



MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-sep-18			
( En USD miles)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo en Caja y Bancos	\$13.448.403		\$13.448.403
Cuentas por Cobrar Clientes	\$72.449.703		\$72.449.703
Cuentas por Cobrar Afiliadas	\$27.476.555		\$27.476.555
Otras Cuentas por Cobrar	\$13.624.180		\$13.624.180
Anticipos entregados	\$412.806		\$412.806
Inventarios	\$32.644.511		\$32.644.511
Impuestos por recuperar	\$0		\$0
Otros Activos Corrientes	\$22.058		\$22.058
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$160.078.216</b>	<b>\$0</b>	<b>\$160.078.216</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$74.702.839		\$72.890.431
Impuesto a la Renta Diferido	\$0		\$0
Inversiones en Acciones	\$0		\$0
Propiedades de inversión	\$763.655		\$763.655
Intangibles	\$591.187		\$591.187
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$1.940.794		\$1.940.794
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$77.998.475</b>	<b>\$1.812.408</b>	<b>\$76.186.067</b>
<b>Total Activos (A)</b>	<b>\$238.076.691</b>	<b>\$1.812.408</b>	<b>\$236.264.283</b>
Total Activos Diferidos			\$ 591.187
Total Activos en Litigio			\$ 2.141.200
Impugnaciones Tributarias			\$ 5.117.559
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 50.000.000
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			\$ 2.092
Garantías Aduaneras			\$ 1.812.408
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 59.664.446</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 178.412.245</b>
Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):			\$ 142.729.796
Monto de la Emisión (E)			\$ 50.000.000
Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)			2,85

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos libres de gravamen menos deducciones que asciende a CIENTO SETENTA Y OCHO MILLONES CUATROCIENTOS DOCE MIL DOSCIENTOS CUARENTA Y CINCO CON 00/100 DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS



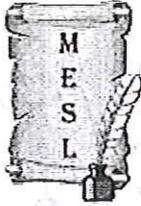
DE AMÉRICA, mi representada resguardará la presente emisión de obligaciones de corto plazo con la cuenta "CUENTAS POR COBRAR CLIENTES" y la cuenta de "INVENTARIO", detalladas en el Anexo UNO (Detalle inicial comprometido, cuyo desglose inicial se anexa a la presente escritura). La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por CINCUENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.

ANEXO UNO

DETALLE INICIAL COMPROMETIDO

CORTO PLAZO	
CUENTA	VALOR
	USD\$
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	40.519.910,00
INVENTARIO	10.646.752,00
	USD\$
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>51.166.662,00</b>

El detalle de los activos libres de gravámenes anteriormente señalados, así como la cuentas "CUENTAS POR COBRAR CLIENTES" e "INVENTARIO", son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de la misma y se encuentran



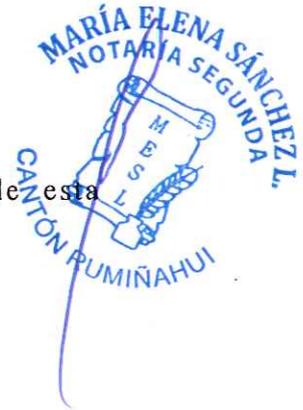
*MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.*

*NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI*

libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio. Adicionalmente, la compañía NESTLE ECUADOR S.A. se compromete expresamente a mantener activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos libres de gravamen/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX. En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión,,. Es cuanto declaro en honor a la verdad,,.- Hasta aquí la declaración que prestó el compareciente, la misma que yo, la Notaria le di lectura de principio a fin, en alta y clara voz de todo lo cual se afirma, ratifica y firma conmigo en

unidad de acto quedando incorporada en el protocolo de esta

Notaría de todo cuanto doy fe.-



  
SRTA. MARYELIS ISABEL CHACÓN MUÑOZ  
PRIMER SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL DE NESTLE  
ECUADOR S.A  
c.c. 1757146228



LA NOTARIA



MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

LA NOTA-

2014 17 01 06 D 10114

**Nestlé Ecuador S.A.**

Av. González Suárez N31-135 y Gonnesslat

Casilla: 17-03-4574

Quito-Ecuador

Teléfono: (593-2) 2232-400

Fax: (593-2) 2232-657



Quito, 06 de mayo de 2014

Señorita

**Maryelis Isabel Chacón Muñoz**

Presente.-

De mi consideración:

Me es grato comunicar a usted que el Directorio de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, en sesión celebrada el día de hoy, 01 de mayo de 2014, eligió a usted para la función de **PRIMER SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL** de la Compañía, por el período estatutario de cinco años, correspondiéndole en dicha calidad ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía, sola e individualmente, de acuerdo al Artículo Vigésimo Sexto de los Estatutos Sociales codificados para poder subrogar en su orden al Gerente General con todas sus atribuciones.

Sus deberes y atribuciones constan en la escritura pública de reforma y codificación de los Estatutos Sociales, otorgada el 11 de julio de 1994, ante el Notario Primero del cantón Quito, doctor Jorge Machado Cevallos, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 19 de agosto de 1994.

Usted reemplaza al señor Christophe Oggier en la función de Primer Suplente del Gerente General de Nestlé Ecuador S.A., cuyo nombramiento fue inscrito bajo el No. 7481 del Registro de Nombramientos, Tomo 141, el 18 de junio de 2010.

Particular que llevo a su conocimiento a fin de que se sirva dar su aceptación al pie del presente y este nombramiento sirva para legitimar su personería.

El Directorio autorizó a la suscrita para extender el presente nombramiento.

Atentamente,

**María del Carmen Salgado**  
Secretaría Ad-Hoc

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

Quito, 06 de mayo de 2014.

**Maryelis Isabel Chacón Muñoz**  
Pasaporte No. 073962379

# Registro Mercantil de Quito

TRÁMITE NÚMERO: 34025

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN: QUITO

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN NOMBRAMIENTO

MARÍA ELENA SÁNCHEZ  
NOTARIA SEGUNDA  
CANTÓN RUMINAHUI

NOTARIA SEXTA  
CANTÓN QUITO

EN LA CIUDAD QUITO, QUEDA INSCRITO EL ACTO/CONTRATO QUE SE PRESENTÓ EN ESTE REGISTRO, CUYO DETALLE SE MUESTRA A CONTINUACIÓN:

**1. RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO DE PRIMER SUPLENTE GERENTE GENERAL**

NÚMERO DE REPERTORIO:	21315
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	11/06/2014
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	7766
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

**2. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:**

NATURALEZA DEL ACTO O CONTRATO:	NOMBRAMIENTO DE PRIMER SUPLENTE GERENTE GENERAL
AUTORIDAD NOMINADORA:	DIRECTORIO DE LA COMPAÑÍA
FECHA DE NOMBRAMIENTO:	06/05/2014
FECHA ACEPTACION:	06/05/2014
NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	NESTLE ECUADOR S.A.
DOMICILIO DE LA COMPAÑÍA:	QUITO

**3. DATOS DE REPRESENTANTES:**

Identificación	Nombres y Apellidos	Cargo	Plazo
073962379	CHACON MUÑOZ MARYELIS ISABEL	PRIMER SUPLENTE GERENTE GENERAL	5 AÑOS

**4. DATOS ADICIONALES:**

ESC. REF Y COD. RM# 1946 DEL: 19/08/1994 NOT: 1 DEL: 11/07/1994 O.P

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 11 DÍA(S) DEL MES DE JUNIO DE 2014

AB. MARCO LEON SANTAMARIA (DELEGADO - RESOLUCIÓN N° 002-RMQ-2014)  
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 Y GASPAR DE VILLAROEL

Dirección Nacional de Registro de Empresas  
Registro Mercantil del Cantón Quito  
Página 1 de 1

Nº 0935510

Anexo Uno – Detalle Inicial Comprometido

Detalle de Cuentas por Cobrar a Clientes (US\$)	
Cliente	Saldo al 30 Sep. 2018
Corporacion Favorita C.A.	\$ 10.726.917
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	\$ 1.243.402
Farmaenlace Cia. Ltda.	\$ 814.274
Corporacion El Rosado S.A.	\$ 6.660.635
Tiendas Industriales Asociadas S.A.	\$ 2.517.005
Distribuidora Farmaceutica	\$ 2.510.214
Gladys Elizabeth Yanez Moreno	\$ 905.838
Devies Corp S.A.	\$ 1.311.489
Mega Santamaria S.A.	\$ 1.697.970
Econofarm S.A.	\$ 919.446
Lafattoria S.A.	\$ 780.932
Quifatex S.A.	\$ 1.059.123
Macomon S.A.	\$ 797.245
Cobemarsa S.A.	\$ 1.611.205
Conorque Cia. Ltda.	\$ 1.426.178
Distribuidora Mora Revelo Cia.	\$ 1.138.618
Dagerber S.A.	\$ 812.130
Quichimbo Diaz Cenia Del Cisne	\$ 853.712
Comercial La Feria Hls Cia. Ltda.	\$ 747.231
Distribuidoramegaexito S.A.	\$ 997.471
Ecuaquimica Ecuatoriana De	\$ 988.876
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 40.519.910</b>

Detalle de Inventario (US\$)	
Descripción	Saldo al 30 Sep. 2018
NESTLE Licor De Cacao 25kg PE	\$ 596.785
LA LECHERA Cond Milk Can 48x397g N1 EC	\$ 426.368
MAGGI Mayonnaise 40x200g EC	\$ 390.242
LA VAQUITA FCMP Instant 13x900g EC	\$ 389.366
LA VAQUITA FCMP Instant 56x200g EC	\$ 349.378
NESCAFE TRADICION 12x200g EC	\$ 341.238
GALAK Barra MilkFirstBlanco 28(21x20g) EC	\$ 312.407
RICAS Cookie 100x67g EC	\$ 311.649
LA VAQUITA FCMP Instant 30x400g EC	\$ 300.674
LA SAZON Doypack 40x200g EC	\$ 271.509
MAGGI Chicken Bouillon 24(26x20g) EC	\$ 253.588
NESCAFE TRADICION 24x100g EC	\$ 248.234
RICACAO Chocolate Doy Pack 27x440g N1 EC	\$ 231.944
ZOOLOGIA Bulk 13kg EC	\$ 222.541
NESTLE Cookie Salt 26x380g EC	\$ 210.477
NESTOGENO 3 L COMFORTIS Can 12x800g EC	\$ 206.029
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Can 6x1.8kg EC	\$ 198.394
NESTLE Cookie Salt 28x135g EC	\$ 182.421
LA LECHERA Condensed Milk Can 96x100g EC	\$ 174.231
CERELAC Prob Iron+ Wheat 24x200g EC	\$ 150.838
MAGGI Mustard 40x200g EC	\$ 150.496
MAGGI Mayonnaise 33x400g EC	\$ 150.291

LA VAQUITA FCMP Instant 115x100g EC	\$	149.536
LA VAQUITA FCMP Instant 30(8x31g) EC	\$	145.097
NESCAFÉ DOLCE GUSTO Lumio Wht 2x2.65kgMX	\$	144.609
NESTLE Cookie Vanilla Pack 28x135g EC	\$	143.302
NESTLE Butter Cocoa 25kg XI	\$	143.056
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x150g EC	\$	138.345
NESTLE Cocoa Liquor Piece 25kg EC	\$	137.845
GALAK Choco Cookie Milk 28(21x20g) EC	\$	136.877
MAGGI Criollita 27(48x7.5g) EC	\$	133.582
LA SAZON Doy Pack 24x550g EC	\$	130.225
NESTLE Powder Of Cocoa 25kg CO	\$	129.470
TANGO BOMBON 18x500g N2 EC	\$	121.902
RICACAO Chocolate Doy Pack 70x170g N1 EC	\$	114.740
NIDO 1+ PBIO 1 DHA Stand Pack 30x400g EC	\$	110.751
NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pack 6x2kg EC	\$	110.677
RICACAO Energy Chocolate 27x400g EC	\$	109.784
CHOCAPIC Cereal Sachet 60x30g EC	\$	108.908
GERBER 2AET Puree Pear 24x113g EC	\$	107.091
CERELAC BLProb Iron+Cer+MilkWhe24x400gXP	\$	105.323
NESTOGENO Infant Formula Bag 8x135g N1XW	\$	100.979
NESTLE Bombon Assortment 67x180g EC	\$	100.955
NESTLE FAMILIAR Tablet 44x200g N1 EC	\$	100.159
NESCAFÉ TRADICION 24x50g EC	\$	98.727
CHOCAPIC Cereal 16x400g EC	\$	98.017
GALAK Barra TiraMlkFirstBlanco 46x80g EC	\$	97.038
CHOCAPIC Cereal 20x250g EC	\$	95.939
MAGGI Chicken Bouillon 10(14x120g)EC	\$	94.732
GERBER 2AET Puree Mixed Fruit 24x113g EC	\$	94.595



COCO CLASSIC Cookie 27x206g EC	\$	91.270
TRIX Cereal 20x230g EC	\$	89.154
TANGO Classic Black 21x700g EC	\$	88.820
NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Can 6x1.8kg EC	\$	85.713
MAGGI Mustard 4kg EC	\$	85.681
NAN 3 PRO BL Infant Formula 12x800g EC	\$	85.271
NAN AE LR NWHSB234 12x400g XP	\$	85.268
NESTLE Anise Biscuit 1x5100g EC	\$	84.965
NESTLE Chocolate Biscuit 5.1kg EC	\$	84.637
MAGGI Criollita 132(8x7.5g)EC	\$	84.488
TRIX Cereal Sachet 60x30g EC	\$	84.399
NESTLE Milk Powder Whole 28% 25kg EC	\$	82.373
RICACAO Energy Chocolate 70x200g EC	\$	82.161
NAN Lactose Free DSB085-1 12x400g XP	\$	80.786
DOG CHOW CCHR NutrEarly=LfHI 20x400g CO	\$	80.404
<b>TOTAL</b>	<b>\$</b>	<b>10.646.752</b>

# &gt; RUC &gt; Consulta de RUC

## Consulta de RUC

RUC

0990032246001

Razón social

NESTLE ECUADOR S.A.

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Nombre comercial

NESTLE ECUADOR

Representante legal

Nombre:

MATOS DE BARRIA VIRGINIA DEL CARMEN

Cédula/RUC:

PA0092878



ACTIVIDADES EN LA ELABORACION DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS.

SOCIEDAD

BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS

ESPECIAL

SI

22/06/1964

02/03/2018

Ocultar establecimientos

## Establecimiento matriz:

Lista de establecimientos - 1 registro

No. establecimiento	Nombre comercial	Ubicación de establecimiento	Estado del establecimiento
001	NESTLE ECUADOR	PICHINCHA / QUITO / SAN ISIDRO DEL INCA / AV SIMON BOLIVAR S/N Y VIA NAYON	ABIERTO

## Establecimientos adicionales:

Lista de establecimientos - 47 registros

No. establecimiento ↕	Nombre comercial ↕	Ubicación de establecimiento ↕	Estado del establecimiento ↕
002	NESTLE ECUADOR	PICHINCHA / QUITO / COTOCOLLAO / PANAMERICANA NORTE KM.3 4300	CERRADO
003	NESTLE ECUADOR	MANABI / MANTA / TARQUI / LOJA 659	CERRADO
004	NESTLE ECUADOR	GUAYAS / GUAYAQUIL / LETAMENDI / AV 25 DE JULIO KM.2 VIA PTO MA S/N	CERRADO

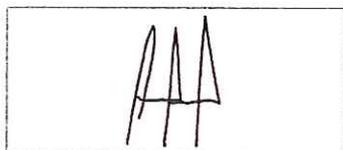
310



No. establecimiento	Nombre comercial	Ubicación de establecimiento	Estado del establecimiento
005	NESTLE ECUADOR	SANTO DOMINGO DE LOS TSACHILAS / SANTO DOMINGO / SANTO DOMINGO / LATACUNGA Y 3 DE JULIO S/N	CERRADO
006	NESTLE ECUADOR	TUNGURAHUA / AMBATO / LA MERCED / JOSE F CUESTA Y AVE CEVALLOS S/N	CERRADO
007	NESTLE ECUADOR	AZUAY / CUENCA / SAN BLAS / JOSE J DE OLMEDO 1259	CERRADO
008	NESTLE ECUADOR	GUAYAS / GUAYAQUIL / TARQUI / VIA A LA COSTA SN	ABIERTO
009	NESTLE ECUADOR	PICHINCHA / CAYAMBE / CAYAMBE / AV. MANUEL CARTAGENA 328	CERRADO
010	NESTLE ECUADOR	GUAYAS / GUAYAQUIL / LETAMENDI / AV 25 DE JULIO KM 2 S/N	CERRADO
011	NESTLE ECUADOR	EL ORO / MACHALA / MACHALA / JUAN MONTALVO 1519	CERRADO

Nueva consulta

## CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



**Número único de identificación:** 1757146228

**Nombres del ciudadano:** CHACON MUÑOZ MARYELIS ISABEL

**Condición del cedulao:** EXTRANJERO

**Lugar de nacimiento:** VENEZUELA/VENEZUELA

**Fecha de nacimiento:** 22 DE JUNIO DE 1970

**Nacionalidad:** VENEZOLANA

**Sexo:** MUJER

**Instrucción:** BACHILLERATO

**Profesión:** LAS PERMI.POR.LA.LEY

**Estado Civil:** SOLTERO

**Cónyuge:** No Registra

**Fecha de Matrimonio:** No Registra

**Nombres del padre:** CHACON VIVAS TIBERIO

**Nacionalidad:** VENEZOLANA

**Nombres de la madre:** MUÑOZ ARAQUE NANCY OMAIRA

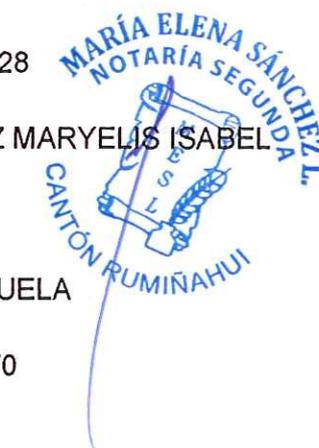
**Nacionalidad:** VENEZOLANA

**Fecha de expedición:** 3 DE DICIEMBRE DE 2015

**Condición de donante:** SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 25 DE OCTUBRE DE 2018

Emisor: MARÍA ELENA SANCHEZ LIMA - PICHINCHA-RUMIÑAHUI-NT 2 - PICHINCHA - RUMIÑAHUI



N° de certificado: 185-167-55773



185-167-55773

Ing. Jorge Troya Fuertes

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente





REPÚBLICA DEL ECUADOR  
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL  
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN

CÉDULA DE IDENTIDAD EXT N. 175714622-8  
APELLIDOS Y NOMBRES  
CHACON MUÑOZ  
MARVELIS IBABEL  
LUGAR DE NACIMIENTO  
Venezuela  
Categoría  
FECHA DE NACIMIENTO 1970-06-22  
NACIONALIDAD VENEZOLANA  
SEXO F  
ESTADO CIVIL SOLTERO

INSTRUCCIÓN BACHILLERATO PROFESIÓN / OCUPACIÓN LAS PERMI.POR.LA.LEY EA18312222

APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE  
CHACON VIVAS TIBERIO  
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE  
MUÑOZ ARAQUE NANCY DINAIRA  
LUGAR Y FECHA DE EXPEDICIÓN  
QUITO  
2016-12-03  
FECHA DE EXPIRACIÓN  
2025-12-03

DIRECCIÓN GENERAL

Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero esta **PRIMERA COPIA CERTIFICADA**, debidamente firmada y sellada, en el lugar y fecha de su otorgamiento, doy fe. -



LA NOTARIA

MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI

**ANEXO 4:**

**Extracto e Informe completo de la calificación de riesgos**

Quito, 31 de octubre de 2018

Señora  
Mariela Romero  
**Nestlé Ecuador S.A.**  
Presente.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto, para su conocimiento, el informe que contiene la Calificación de la Tercera Emisión de Papel Comercial de Nestlé Ecuador S.A.

El objetivo de la calificación de riesgo es dar una opinión sobre el riesgo del incumplimiento en el pago de los valores por emitirse. La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A., analizó los factores cuantitativos y cualitativos de los valores a emitir, la estructura de la emisión propuesta y el monto y la calidad de los resguardos para la vigencia de esta, los aspectos legales involucrados en toda la transacción y la capacidad de generar flujos dentro del proceso de emisión.

Adicional, se analizaron los estados financieros históricos con el fin de evaluar la gestión financiera de Nestlé Ecuador S.A., y las proyecciones establecidas para el período de vigencia de la emisión, además se analizó el contexto económico en el que se desenvuelve la misma.

La Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A. en Comité No. 159.2018 con fecha 31 de octubre de 2018, con base en los estados financieros internos e información adicional con corte al 31 de agosto de 2018, acordó con tres votos a favor y por unanimidad otorgar la calificación de “AAA” a la **Tercera Emisión de Papel Comercial de Nestlé Ecuador S.A.**

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación
Tercera Emisión de Papel Comercial de Nestlé Ecuador S.A.	AAA

### Significado de la Calificación

**Categoría AAA:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*“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 acordó otorgar la calificación de “AAA” a la **Tercera Emisión de Papel Comercial de la Compañía “Nestlé Ecuador S.A.”** La calificación se sustenta en la excelente capacidad de pago de Nestlé Ecuador S.A. soportado por la trayectoria y posicionamiento de liderazgo en la industria alimenticia. Todo esto, junto con sus estrategias comerciales, han permitido mantener estables los márgenes financieros aún en situaciones de stress. Pese a que la empresa tiene altos niveles de deuda, se mitiga por la importante generación de flujos EBITDA que se derivan de su diversificación de productos. La calificación considera el comportamiento variable de su patrimonio al repartir dividendos cada año, no obstante, la empresa cuenta con el soporte integral por parte de la Casa Matriz. Por último, la calificación reconoce la fianza solidaria otorgada por su relacionada con el fin de cumplir con el límite patrimonial establecido en la normativa, así como las proyecciones presentadas replicando su comportamiento histórico.

### Instrumento Calificado

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Nestlé Ecuador S.A., en sesión celebrada el 19 de septiembre de 2018, resolvió aprobar la realización de un tercer programa de papel comercial, por un monto total de US\$ 50.000.000,00, según el siguiente detalle que consta en la Circular de Oferta Pública:

Cuadro No. 01: Características de los Valores					
<b>Emisor:</b>	Nestlé Ecuador S.A.				
<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$ 50.000.000,00				
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América				
<b>Nota Aclaratoria</b>	Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores.				
<b>Características:</b>	<b>Clase</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo Programa</b>	<b>Plazo primera emisión</b>	<b>Tasa</b>
	A	50.000.000,00	720 días	359 días	Cero Cupón
<b>Valor Nominal de cada Título</b>	Los títulos son desmaterializados y negociados en montos mínimos de US\$ 1,00.				
<b>Pago de Capital:</b>	El capital se amortiza al vencimiento.				
<b>Fecha de Emisión:</b>	El plazo del título corre a partir de la fecha de negociación de los mismos en las Bolsas de Valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo la fecha de la primera colocación primaria de cada Clase.				
<b>Contrato de Underwriting:</b>	El presente Programa de Papel Comercial tiene contrato de underwriting suscrito con fecha 24 de septiembre de 2018. La modalidad del contrato es del mejor esfuerzo y el underwriter es Mercapital Casa de Valores S.A.				
<b>Rescates anticipados:</b>	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueron readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.				
<b>Sistema de Colocación:</b>	La colocación del presente Programa de Papel Comercial se realiza en el mercado bursátil.				
<b>Agente Pagador:</b>	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A. El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.				
<b>Estructurador Financiero, Legal y Agente Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.				
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	AVALCONSULTING CIA. LTDA.				
<b>Destino de los recursos:</b>	La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.				
<b>Garantía:</b>	Este Programa cuenta con la Garantía General de Nestlé Ecuador S.A. Adicionalmente cuenta con Garantía específica que consiste en una Fianza Mercantil Solidaria de la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$ 35,00 millones, de conformidad con el artículo 9 del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, De Valores y Seguros, Libro II Mercado de Valores.				
<b>Resguardos de ley:</b>	Se determina al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:  <b>1.a)</b> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,80 <sup>1</sup> , a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.  <b>1.b)</b> Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.  <b>2)</b> No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.  <b>3)</b> Mantener, durante la vigencia del programa, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes.				

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

<sup>1</sup>La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó al emisor a mantener este indicador tras verificar que corresponde al sector de la economía al que pertenece, y según lo permite la normativa.

## Resumen Ejecutivo

---

- Nestlé Ecuador S.A., es una Compañía con más de 50 años de experiencia en el mercado nacional, es subsidiaria de Nestlé S.A. (Suiza), que es la compañía más grande del sector alimenticio a nivel mundial, con una calificación de deuda en el largo plazo de “AA” (rating otorgado por una firma autorizada internacionalmente). La actividad de Nestlé Ecuador consiste en comercializar principalmente en el mercado ecuatoriano productos alimenticios tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería, wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas. El 85% del volumen de ventas es producido por Nestlé Ecuador S.A. o empresas relacionadas (Ecuajugos S.A. que produce lácteos e Industrial Surindu S.A. que produce galletas). El resto son productos importados de relacionadas.
- Nestlé Ecuador S.A. mantiene liderazgo en muchos de los mercados donde compite, como: café instantáneo, bebidas instantáneas, leche en polvo, caldos concentrados, sopas y cremas. Su competencia por segmento de mercado es Reyleche, Indulac, Pasteurizadora Quito (Lácteos), Quaker (Bebidas), Colcafé, Buendía (Café), La Universal, Nacional de Chocolates, Kraft (Chocolates), Kraft, Nabisco (Galletas), Kellogs (Cereales), Pronaca (PetCare).
- El comportamiento de los activos de Nestlé Ecuador S.A ha sido variable en el periodo analizado. En promedio (2013-2017) ha mostrado un decrecimiento promedio del 1,19%, mismo que se explica principalmente por la disminución anual del año 2017 de -9,14% (US\$ -19,72 millones) derivado de la variación en la cuenta de efectivo que se destinó para pagar sus fuentes de financiamiento. Pese a lo mencionado, en agosto 2018, se observa un crecimiento atípico del 26,15% (US\$ 51,29 millones) respecto al año 2017, ubicando a esta cuenta en su valor más alto del periodo de estudio con US\$ 247,44 millones de activos. Este crecimiento se explica principalmente por tres movimientos: cuentas por cobrar comerciales (US\$19,58 millones), propiedad planta y equipo (US\$ 15,43 millones) e inventarios (US\$ 14,85 millones). Por su parte, la empresa ha concentrado sus activos en la cuenta corriente dado el giro de negocio en el que se encuentra inmerso, a la fecha de corte se distribuye 68,06% en el activo corriente y 31,94% en el no corriente. La financiación del total de activos corresponde principalmente a pasivos con 90,65% y la diferencia con recursos propios.
- La deuda financiera a la fecha de corte registra un valor de US\$ 77,53 millones, siendo menor a su promedio de los últimos 5 años (US\$ 90,35 millones). Esta deuda se concentra en el corto plazo con una representatividad del 71,92% (US\$55,76 millones). Dicho esto, el rubro de deuda se distribuye en el papel comercial que vence en noviembre del presente año con US\$ 50,00 millones, adicional, obligaciones con bancos locales de corto plazo por US\$5,80 millones y US\$ 21,77 millones de largo plazo. La nueva deuda de papel comercial se destinará a la sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones financieras.
- El comportamiento del patrimonio de la empresa ha sido variable, pese a que las cuentas de capital social y reservas se han mantenido constantes. La razón de las fluctuaciones de este rubro se explica totalmente por las utilidades disponibles. A la fecha de corte el patrimonio registra un valor de US\$23,12 millones, mientras que su promedio de los últimos 5 años ha sido de US\$28,21 millones. El patrimonio tuvo una disminución en su tamaño por la repartición de dividendos, este movimiento denota una variación de -30,97% respecto a diciembre 2017. El patrimonio está compuesto por utilidades disponibles con 67,66%, seguido por resultados acumulados con 20,70%, capital social con 7,68% y reservas con 3,96%.
- Los ingresos de Nestlé Ecuador S.A., están correlacionados con el comportamiento de la coyuntura económica del país. En este sentido, la empresa tuvo ingresos crecientes hasta el año 2015 (crecimiento promedio 6,78%). Para el siguiente año 2016, la empresa tuvo una contracción del 8,27%, acompañando el comportamiento de la industria que se vio afectado por la desaceleración en el consumo de los agentes económicos. No obstante, para el 2017, la empresa muestra signos de recuperación creciendo en 1,18% respecto a periodo similar anterior y para agosto 2018 el crecimiento interanual es de 0,34% llegando a un valor de US\$ 311,21 millones. El emisor tiene previsto cerrar el año con US\$498,00 millones, pues históricamente el emisor ha tenido ventas más pronunciadas en el segundo semestre del año.
- En cuanto al margen de costos, el promedio histórico se ha mantenido en 69,49%, en agosto 2018 se ubica en el valor más bajo de los últimos 5 años con 67,94%, mejorando su margen bruto hasta 32,06% (promedio: 30,51%). Adicionalmente, el margen de los gastos operativos disminuyó respecto a agosto 2017, mostrando un uso más eficiente de sus recursos operativos. Con ello, la empresa logró superar su promedio histórico de margen EBIT (7,51%) con 9,59%. Pese a que los ingresos se mantuvieron estables interanualmente, la utilidad neta incrementó 16,73% por todo lo antes mencionado y a que los gastos financieros disminuyeron tras una reducción de la deuda, pues en promedio se mantuvieron en US\$7,01 millones y a la fecha de corte US\$2,98 millones, siendo los más bajos del periodo de estudio.

Esto permitió a Nestlé llegar un margen neto de 6,22%, superando 1,5 veces al promedio histórico que se mantiene en 4,14%.

- En el periodo de estudio, el indicador de liquidez general, medido por la relación entre los activos y pasivos corrientes se ha mantenido en niveles estables, pues su promedio (2013-2017) es de 1,02 veces. A la fecha de corte este llega a 1,00 veces, siendo superior al nivel de liquidez exigida por parte del ente regulador de 0,80 veces. Por su parte, el indicador de prueba ácida disminuye hasta 0,78 veces, replicando su comportamiento histórico (0,81 veces). La liquidez del emisor se explica por la concentración que tiene en los activos corrientes (68,06%) con US\$ 168,40 millones, siendo los rubros más representativos las cuentas por cobrar e inventarios que soportarían a los pasivos corrientes (US\$ 167,30 millones) donde los rubros más representativos son las cuentas por pagar tanto a proveedores como a relacionadas y obligaciones financieras. En este sentido, el capital de trabajo pudo ubicarse en los US\$ 668,22 mil.
- La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.
- PCR considera que el emisor presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado, derivado de su posicionamiento, adecuada administración de capital de trabajo y estabilidad del margen operacional. Esto le ha permitido al emisor cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones, y mantener una amplia trayectoria y experiencia en el mercado de valores.

Atentamente,



Econ. Santiago Coello  
**Gerente General**  
**Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.**

## Tercera Emisión de Papel Comercial "Nestlé Ecuador S.A."

Comité No: 159-2018	Fecha de Comité: 31 de octubre de 2018
Informe con Estados Financieros no auditados al 31 de agosto de 2018	Quito, Ecuador
José Mora	(593) 2 3230.490 jmora@ratingspcr.com

Instrumento Calificado	Calificación	Revisión	Resolución SCVS
Tercera Emisión de Papel Comercial "Nestlé Ecuador S.A."	AAA	Nueva	NA

### Significado de la Calificación

**Categoría AAA:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

*"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 acordó otorgar la calificación de "AAA" a la **Tercera Emisión de Papel Comercial de la Compañía "Nestlé Ecuador S.A."** La calificación se sustenta en la excelente capacidad de pago de Nestlé Ecuador S.A. soportado por la trayectoria y posicionamiento de liderazgo en la industria alimenticia. Todo esto, junto con sus estrategias comerciales, han permitido mantener estables los márgenes financieros aún en situaciones de stress. Pese a que la empresa tiene altos niveles de deuda, se mitiga por la importante generación de flujos EBITDA que se derivan de su diversificación de productos. La calificación considera el comportamiento variable de su patrimonio al repartir dividendos cada año, no obstante, la empresa cuenta con el soporte integral por parte de la Casa Matriz. Por último, la calificación reconoce la fianza solidaria otorgada por su relacionada con el fin de cumplir con el límite patrimonial establecido en la normativa, así como las proyecciones presentadas replicando su comportamiento histórico.

### Riesgos Previsibles

- Fluctuaciones del precio de las principales materias primas utilizadas por la entidad. En este sentido, Nestlé Ecuador S.A., mitiga este riesgo adquiriendo parte de los insumos de forma local, además, emplea instrumentos financieros para cubrirse de la volatilidad en el precio. Todo esto, reduce la sensibilidad al precio internacional, costo de importación y disponibilidad.
- Nestlé Ecuador S.A., produce y comercializa alimentos con valor agregado, cuya demanda tiene una alta elasticidad al precio de algunos productos. Es por esto que las estrategias de la Compañía apuntan a la mayor eficiencia en producción y comercialización, a través de inversión constante en tecnología. Además, la diversificación e innovación de productos y fortalecimiento de la presencia de sus marcas le ayuda a mitigar el riesgo de competencia.
- El patrimonio de Nestlé Ecuador S.A. es reducido frente al nivel de deuda de la empresa, riesgo que se mitiga con la importante generación operativa de la empresa.
- Nestlé Ecuador S.A. presenta niveles de capital de trabajo acorde a su operatividad, por lo que cuenta con la autorización del ente de control para mantener una liquidez mínima de 0,80 veces.

## **Aspectos de la Calificación**

---

La calificación de riesgo otorgada al instrumento se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

### **Entorno Macroeconómico:**

Ecuador presenta una economía primaria exportadora de crudo, lo cual le genera una importante dependencia del petróleo, es decir, presenta comportamientos post cíclicos a la evolución del precio de este recurso natural. Los años con mayor crecimiento económico fueron en el 2011 y 2012, con tasas de 7,87% y 5,64% respectivamente. Posteriormente a estos años, hasta el 2015, su tasa de crecimiento disminuyó para finalmente presentar una tasa de decrecimiento de 1,58% para el año 2016.

En el año 2017 Ecuador presentó una importante recuperación en sus indicadores macroeconómicos a diferencia del 2016, reflejado en un crecimiento económico de 3% y reducción del déficit fiscal, así como una disminución en el desempleo y en los indicadores de pobreza, esto se debió básicamente al aumento en el precio del petróleo, la depreciación del dólar que ha ayudado a la competitividad del país, y el incremento de la deuda pública. Adicionalmente, Ecuador registró una inflación acumulada de -0,20% al finalizar el 2017, debido a la disminución en los precios de los bienes importados durante el año. Lo ocurrido en el año 2017 no son cimientos sólidos para un crecimiento de largo plazo, debido que actualmente el gobierno continúa financiándose con fuentes externas y la inversión en el Ecuador no ha mostrado una sólida recuperación.

Durante el año 2017, el dólar se depreció respecto a años anteriores. Esta depreciación de la moneda oficial del país ha contribuido en cierta medida a la reactivación de las exportaciones, puesto que éstas crecieron en 13,84%, respecto con diciembre 2016. Por otro lado, las importaciones presentaron mayor porcentaje de crecimiento (22,40%), esto se debe a la recuperación económica, y, además, a que en el transcurso del 2017 se eliminaron las salvaguardias. Lo mencionado provocó que durante el 2017 la balanza comercial presente un comportamiento inestable, finalizando el año con un superávit de US\$ 89,22 millones.

Por otra parte, un impulso fuerte que ha recibido el sector real constituye la mayor colocación de créditos por parte del sistema financiero. En la actualidad, el sector financiero ha dinamizado las colocaciones, contrario a lo que sucedió particularmente en los años 2015 y 2016.

En la última década, el Estado ha desempeñado un rol protagónico en el desarrollo de la economía ecuatoriana, esto debido a que el gasto del gobierno se ha incrementado de manera significativa, representando en promedio el 14% del total del PIB. En primer lugar, este aumento del gasto público se debió al alza en el precio del petróleo que se produjo en años anteriores, sin embargo, cuando este precio decayó, el gobierno tuvo que recurrir al endeudamiento para de este modo poder mantener el mismo nivel de gasto público, y de esta forma, la economía no se vea impactada en gran medida. Ecuador posee una política de deuda la cual manifiesta que el límite máximo de endeudamiento debe ser del 40% respecto con el PIB, y en base a la metodología aplicada referente al cálculo de la deuda, para diciembre de 2017, el país presentó un endeudamiento del 30,81%. Es importante recalcar que esta metodología de cálculo solo toma en cuenta la deuda externa, la cual fue de US\$ 31,75 mil millones a diciembre 2017.

En base a los pronósticos realizados por el FMI, se prevé un crecimiento del PIB real para el 2018 de 2,5%, y una inflación de 1%. El actual gobierno dentro de su programa económico ha propuesto llevar a cabo una serie de medidas y acciones para dinamizar la economía, entre las cuales se encuentran: recaudación de más ingresos por medio de un sistema tributario óptimo, reducción del gasto público, incentivar las inversiones y fomentar las exportaciones, generar alianzas entre el sector público y privado, fomentar la participación de la economía popular y solidaria, nuevas modalidades de contratos en el mercado laboral y ampliación a créditos productivos y de inversión.<sup>1</sup>

### **Análisis de la Industria:**

La industria alimenticia se encarga de transformar materias primas procedentes del sector agrícola y ganadero en productos de consumo humano y animal. La cadena productiva que comprende la industria alimenticia incluye: actividades primarias (agricultura, ganadería, pesca y acuicultura), la producción de insumos industrializados y la generación de alimentos. Cada uno de ellos con sus respectivas redes logísticas de transporte, almacenamiento y distribución, incluyendo establecimientos de comercialización, en los que están microempresas, tiendas de barrio y pequeños puestos de ventas detallistas. Los gastos en alimentos y bebidas constituyen los más altos por parte de los hogares ecuatorianos, lo que, sumado a tendencias por consumir alimentos saludables y que la demanda de alimentos dependa de la población en constante crecimiento, hace del sector alimenticio, altamente atractivo a la inversión.

La industria alimenticia constituye un aporte importante al sector manufacturero, que a diciembre 2017 representó el 11,51% del PIB, siendo el sector más representativo del total. Este ha tenido un comportamiento variable, pues en los últimos 5 años tuvo un crecimiento promedio del 1,79% que fue afectado en los años 2015 y 2016. Adicionalmente, es importante mencionar la correlación que ha tenido el sector con el comportamiento de la economía ecuatoriana en los últimos 5 años, en este sentido este

---

<sup>1</sup> Para mayor información acerca del Informe Soberano consulte en nuestra página: <http://informes.ratingspcr.com/file/view/6347>

indicador llegó a un 84%. Se espera que el sector acompañe el comportamiento de recuperación que ha mostrado la economía ecuatoriana.

**Marco regulatorio de la Industria:** La volatilidad del precio por litro de leche ha sido regulada mediante Acuerdo Ministerial Nro. 394, en el cual se estipula que toda persona natural o jurídica que adquiera leche cruda están obligados a pagar en finca y/o centro de acopio el precio de sustentación al productor de 52,40% del precio de venta al público (PVP) vigente del litro de leche UHT en funda a nivel nacional más componentes, calidad higiénica y calidad sanitaria.

**Perfil y Posicionamiento del Emisor:**

Nestlé Ecuador S.A., es una Compañía con más de 50 años de experiencia en el mercado nacional, es subsidiaria de Nestlé S.A. (Suiza), que es la compañía más grande del sector alimenticio a nivel mundial, con una calificación de deuda en el largo plazo de “AA” (rating otorgado por una firma autorizada internacionalmente). La actividad de Nestlé Ecuador consiste en comercializar principalmente en el mercado ecuatoriano productos alimenticios tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, cafés solubles, galletería, wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas. El 85% del volumen de ventas es producido por Nestlé Ecuador S.A. o empresas relacionadas (Ecuajugos S.A. que produce lácteos e Industrial Surindu S.A. que produce galletas). El resto son productos importados de relacionadas.

**Competencia**

En base al nivel de ingresos durante el 2017, Nestlé Ecuador S.A. se ubica en primer lugar en su sector económico según el CIU C1050.02.

Posición del Emisor dentro del sector según el CIU C1079.29 a Dic-17	
EMPRESAS	PARTICIPACION
NESTLE ECUADOR S.A.	98,61%
NAOW-GROUP ECUADOR S.A.	0,50%
ECUATRIGAL S.A.	0,30%
GOLANKO-VEGETALES S.A.	0,16%
FIGOSWEET CIA. LTDA	0,12%
Otros	0,31%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / **Elaboración:** PCR

Sin embargo, esta categoría no contempla al 100% las actividades y productos en las que se encuentra inmerso cada una de las empresas. Nestlé Ecuador S.A. mantiene liderazgo en muchos de los mercados donde compete, como: café instantáneo, bebidas instantáneas, leche en polvo, caldos concentrados, sopas y cremas. Su competencia por segmento de mercado es Reyleche, Indulac, Pasteurizadora Quito (Lácteos), Quaker (Bebidas), Colcafé, Buendía (Café), La Universal, Nacional de Chocolates, Kraft (Chocolates), Kraft, Nabisco (Galletas), Kellogs (Cereales), Pronaca (PetCare).

**Estrategias:**

La estrategia de Nestlé Ecuador S.A. se basa en conceptos de Nutrición, Salud y Bienestar con la innovación de productos, la inversión en tecnología y eficiencia en costos, del mismo modo, la Compañía se ha enfocado en fortalecer la imagen de la empresa y de sus marcas en el mercado nacional mediante la publicidad. Asimismo, la estrategia comercial busca optimizar los canales de venta y la red de distribución en busca de mayor cobertura geográfica para la venta de productos nuevos y tradicionales.

**Gobierno Corporativo**

**Producto del análisis efectuado, PCR considera que la empresa Nestlé Ecuador S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente (Categoría GC1, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo.**

Nestlé Ecuador S.A. es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima de acuerdo a la normativa local. El capital social de la empresa es US\$ 1.776.760 con una mayor parte accionaria de Nestlé S.A. domiciliada en Suiza (Ver Anexo 01). Los accionistas de la misma clase tienen los mismos derechos. La empresa también cuenta con un área formalmente designada para la comunicación con los accionistas, que es el departamento de asuntos legales. Los accionistas pueden introducir puntos en la agenda de la Junta general de Accionistas, siguiendo un procedimiento formal, el mismo que se encuentra establecido en el Estatuto Social. La empresa cuenta con una política de información, la que se encuentra establecida en la Política de comunicación corporativa 2012. Finalmente, se cuenta con un auditor interno que reporta al Country Controller F&C. Por otro lado, la empresa elabora y difunde un informe de gobierno corporativo a sus principales grupos de interés mediante impresiones y distribución, así como por medio de la página corporativa de Nestlé y a través de Medios de comunicación y redes sociales.

Por su parte, la empresa cuenta con 1495 empleados. A los cuales se los evalúa mediante un proceso de gestión del desempeño de Nestlé, donde se mide los objetivos de desempeño y los objetivos de desarrollo alineados con las estrategias de mercado. Esta evaluación se la realiza al final de cada año respecto al cumplimiento de estas metas. El objetivo de esta metodología es incrementar el desempeño individual de equipos y organizacional a través de la creación de metas, coaching y feedback, así como el desarrollo y motivación de la gente.

Los sistemas contables y de planificación que utiliza la empresa es el ERP "SAP R/3 6.0". Mismo que integra los módulos de: Finanzas, Logística, Producción, Recursos Humanos y Ventas. Las principales funciones del sistema son: el control financiero/ contable, soporte de decisiones, gestión de órdenes, manejo de materiales, gestión de planificación, compras, facturación, gestión de producción y administración de personal.

Los miembros de la plana gerencial de Nestlé Ecuador S.A. son profesionales con vasta experiencia y debidamente capacitados para llevar a cabo sus funciones. La empresa cuenta con un sindicato y una asociación de empleados.

Los Principios Corporativos Empresariales de Nestlé Ecuador S.A. constituyen la base de la cultura de la empresa. Estos principios han construido su negocio basándose en que, para obtener beneficios de largo plazo para accionistas, no sólo tienen que satisfacer todos los requisitos legales aplicables y garantizar actividades sostenibles, sino que también tienen que crear valor sustancial para la sociedad. A nivel global, Nestlé S.A. trabaja por cumplir sus objetivos como negocio y, de manera sinérgica como motor de desarrollo. Para lograr el éxito en ambos frentes en un entorno cambiante y desafiante, la Compañía se guía por férreos compromisos articulados a su estrategia de Creación de Valor Compartido. En línea con este manifiesto, Nestlé S.A. ratifica su adhesión al modelo de desarrollo sostenible, a través de 38 compromisos con la sociedad en las cinco áreas donde tiene mayor incidencia por sus actividades de negocio: Nutrición, Agua, Desarrollo Rural, Abastecimiento Responsable, Sostenibilidad Medioambiental y Derechos Humanos con miras a orientar sus esfuerzos de forma más precisa y eficiente.

### **Responsabilidad Social**

***Producto del análisis efectuado, PCR considera que la empresa Nestlé Ecuador S.A. tiene un nivel de desempeño sobresaliente (Categoría RSE1, donde RSE1 es la máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas de Responsabilidad Social Empresarial.***

A la fecha de corte de la información la empresa realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés que se componen principalmente por accionistas y colaboradores. Así mismo, realiza algunas acciones orientadas a promover la eficiencia energética mediante la política de sostenibilidad ambiental 2013, sistema de gestión ambiental de Nestlé 2008 y requerimientos ambientales de Nestlé 2008. De la misma forma, se promueve el reciclaje mediante una política de sostenibilidad ambiental 2013, compromiso de Nestlé con la sociedad 2013 y programa ambiental consciente. En el caso de programas y políticas que promuevan el consumo racional del agua, éstos se encuentran enmarcados en los programas ya mencionados. Además de realizar estas acciones para optimizar el uso de recursos naturales, la empresa también realiza una evaluación ambiental de los proveedores.

Con relación al aspecto social, Nestlé Ecuador S.A., promueve la igualdad de oportunidades con base en los siguientes programas: Propósitos y valores de Nestlé 2017, Código de Conducta 2007 y Principios Corporativos 2010. La empresa también promueve la erradicación del trabajo infantil donde en concordancia con el enfoque de Nestlé de cero tolerancias al trabajo infantil desde el año 2017, Nestlé Ecuador S.A. ejecuta el programa Crecer y Soñar enfocado en prevenir el trabajo de niños, niñas y adolescentes en su cadena de valor; a través de la promoción de los derechos humanos, los derechos de los niños, niñas y adolescentes. Por otro lado, se verificó que la empresa otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores y familiares. Finalmente, la empresa cuenta con programas de participación en la comunidad, tales como Programa Nestlé Niños Saludables 2008, Programa Sembremos Agua 2012 y la iniciativa Niños Saludables 2016.

### **Calidad de Activos:**

El comportamiento de los activos de Nestlé Ecuador S.A ha sido variable en el periodo analizado. En promedio (2013-2017) ha mostrado un decrecimiento promedio del 1,19%, mismo que se explica principalmente por la disminución anual del año 2017 de -9,14% (US\$ -19,72 millones) derivado de la variación en la cuenta de efectivo que se destinó para pagar sus fuentes de financiamiento, con ello la empresa llegó a US\$ 196,16 millones de activos, valor más bajo en todo el periodo mencionado. Pese a lo mencionado, en agosto 2018, se observa un crecimiento atípico del 26,15% (US\$ 51,29 millones) respecto al año 2017, ubicando a esta cuenta en su valor más alto del periodo de estudio con US\$ 247,44 millones de activos. Este crecimiento se explica principalmente por tres movimientos: cuentas por cobrar comerciales (US\$19,58 millones), propiedad planta y equipo (US\$ 15,43 millones) e inventarios (US\$ 14,85 millones). Por su parte, la empresa ha concentrado sus activos en la cuenta corriente dado el giro de negocio en el

que se encuentra inmerso, a la fecha de corte se distribuye 68,06% en el activo corriente y 31,94% en el no corriente. La financiación del total de activos corresponde principalmente a pasivos con 90,65% y la diferencia con recursos propios.

La cuenta más representativa del activo es el rubro de propiedad planta y equipo, siendo el 30,59% del activo total. Esta cuenta tuvo un crecimiento respecto al año 2017 del 25,60%, siendo 4 veces superior a su crecimiento promedio del 6,42%. Esta variación se traduce en un incremento nominal de US\$ 15,43 millones y se explica por la adopción temprana de la IRFS 16<sup>2</sup> que refleja el derecho del uso del bien arrendado, en este caso el contrato de arrendamiento de las oficinas de Eko Park y el Centro de Distribución en Guayaquil como los más representativos. Esta cuenta se descompone en los siguientes rubros: a edificios (44,89%), seguido por maquinaria y equipo (26,36%), muebles y enseres (10,72%), terrenos (10,11%) y otros<sup>3</sup> (7,93%).

Las cuentas por cobrar comerciales llegaron a su valor más alto en todo el periodo analizado con US\$ 57,52 millones (23,25% del activo), este valor tuvo un crecimiento interanual de 42,46% y responde a un cambio de agrupación de las condiciones comerciales que eran originalmente neteados en las cuentas por cobrar, tales como los descuentos y promociones. La cartera se compone por cartera por vencer con el 74,03% y vencida con el 25,97% concentrado en un plazo vencido de 0-15 días dado su gestión de crédito. En este sentido, la cartera comercial refleja que es de buena calidad y se distribuye en varios clientes de reconocida trayectoria a nivel nacional.

En este sentido, la rotación de las cuentas por cobrar a la fecha de corte es de 76 días, implicando que al año estas rotan 4,77 veces, mientras que su promedio es de 63 días rotando 5,71 veces al año. La disminución en la rotación de cuentas por cobrar responde a un mayor crecimiento de la cartera de crédito en comparación con los ingresos.

El emisor tiene cuentas por cobrar relacionadas, las cuales corresponden a las empresas relacionadas Industrial Surindu S.A. con el 69,80%, Ecuajugos S.A. con el 30,06% y la diferencia 0,15% a Nestlé de otros países. Estas cuentas llegan a un valor de US\$ 40,42 millones y tuvo un incremento interanual del 10,40% explicado por la compra de inventario a relacionadas locales para hacer frente a los mayores requerimientos de ventas del segundo semestre. Es importante mencionar que esta cuenta tiene una representatividad del activo total del 16,33%.

Dado el giro de negocio en el que incurre el emisor, los inventarios han tenido una representatividad en el activo total del 14,43% (US\$30,27 millones), a la fecha de corte Nestlé Ecuador S.A. llega a niveles similares del 15,11% con US\$37,38 millones. Este valor tuvo un crecimiento del 5,05% respecto a agosto 2017 y se acerca a sus niveles más altos de todo el periodo analizado para soportar las ventas que tienen previstas a fin de año, pues históricamente la empresa ha mostrado tener mayores ventas el segundo semestre del año. Dicho esto, en agosto 2018 los inventarios rotan cada 42 días, valor que refleja una rotación anual de 8,48 veces, siendo menor que su promedio histórico que rota 11,69 veces al año. Para el cierre de año se espera que el indicador regrese a sus niveles promedio de rotación. En este sentido, PCR considera positivo la optimización en el uso de recursos por parte de Nestlé Ecuador S.A.

#### **Pasivos:**

Históricamente la empresa ha soportado mayor parte de su operación con los pasivos, en promedio ha financiado el 86,43%, comportamiento similar a la fecha de corte que es de 90,65% con su valor más alto en los últimos 5 años (US\$ 224,32 millones). Este valor se concentra en el corto plazo con 74,77%. La cuenta de pasivos se distribuye en obligaciones financieras con 34,56% (corto plazo 24,86%; largo plazo 9,70%), cuentas por pagar con el 25,88% (comerciales 13,60%; relacionadas 12,28%), dividendos por pagar con el 12,72%, obligaciones por leasing financiero con el 7,98% y la diferencia del 18,86% se reparte en beneficios a empleados, otras cuentas por pagar e impuestos por pagar.

El crecimiento del 37,91% respecto a diciembre 2017 de los pasivos se explican principalmente por 3 movimientos, el primero es el dividendo por pagar a sus accionistas que es de US\$28,55 millones, en segundo lugar, la adquisición de deuda financiera a largo plazo (US\$21,77 millones) y finalmente por adopción temprana de la IRFS 16 y que se puede ver en la cuenta de obligaciones por leasing financiero.

La deuda financiera llega a su valor más bajo en todo el periodo analizado con US\$ 77,53 millones mientras que su promedio histórico ha sido de US\$90,35 millones. Históricamente la deuda financiera ha sido el rubro más representativo del pasivo concentrado en el corto plazo. Este rubro se distribuye en el papel comercial que vence en noviembre del presente año con US\$ 50,00 millones, adicional, obligaciones con bancos

<sup>2</sup> La NIIF 16 estipula que las empresas que sean arrendatarias de activos deben aumentar los activos y pasivos reportados, es decir, el contrato de arrendamiento se convierte en un pasivo y activo equivalente. Esto incrementará el tamaño de los activos, pero también su endeudamiento. <https://home.kpmg.com/es/es/home/tendencias/2016/01/niif-16-nueva-norma-sobre-arrendamientos.html>

<sup>3</sup> Otros abarca: vehículos (2,16%), equipos de cómputo (2,09%) y tránsito (3,68%)

locales de corto plazo por US\$5,80 millones y US\$ 21,77 millones de largo plazo. La nueva deuda de papel comercial se destinará a la sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones financieras.

Es importante mencionar que la empresa ha pagado en tiempo y forma sus obligaciones tanto con las instituciones financieras como mercado de valores.

Las cuentas por pagar comerciales llegaron al monto más alto del periodo de estudio con US\$30,51 millones, valor que incrementó interanualmente en 69,13%. Esta variación refleja que el emisor ha incrementado el apalancamiento con proveedores que principalmente son nacionales. Con ello, la rotación de Nestlé Ecuador disminuyó respecto a su periodo similar anterior, al pasar de 21 días a 35 días, lo cual favorece a la empresa al tener una menor presión en sus flujos y poseen mayor tiempo para saldar sus obligaciones con proveedores.

Las cuentas por pagar relacionadas representan el 12,28% con un valor de US\$27,54 millones. Este rubro aumentó 51,38% respecto a diciembre 2017, implicando que se está apalancando en mayor medida con sus empresas relacionadas Surindu S.A. (32,15%) y Nestrade S.A. (31,58%) principalmente.

#### **Soporte Patrimonial:**

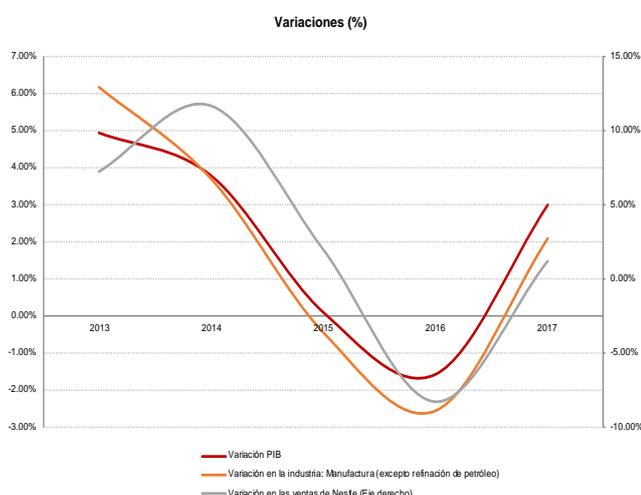
La composición accionaria se reparte en dos socios: Nestlé Suiza S.A. con un capital social de US\$1.776.714,00 y Enterprise Maggie S.A. con US\$46,00 a junio 2018, estructura que se ha mantenido en todo el periodo de estudio.

El comportamiento del patrimonio de la empresa ha sido variable, pese a que las cuentas de capital social y reservas se han mantenido constantes. La razón de las fluctuaciones de este rubro se explica totalmente por las utilidades disponibles. A la fecha de corte el patrimonio registra un valor de US\$23,12 millones, mientras que su promedio de los últimos 5 años ha sido de US\$28,21 millones. El patrimonio tuvo una disminución en su tamaño por la repartición de dividendos, este movimiento denota una variación de -30,97% respecto a diciembre 2017.

El patrimonio está compuesto por utilidades disponibles con 67,66%, seguido por resultados acumulados con 20,70%, capital social con 7,68% y reservas con 3,96%.

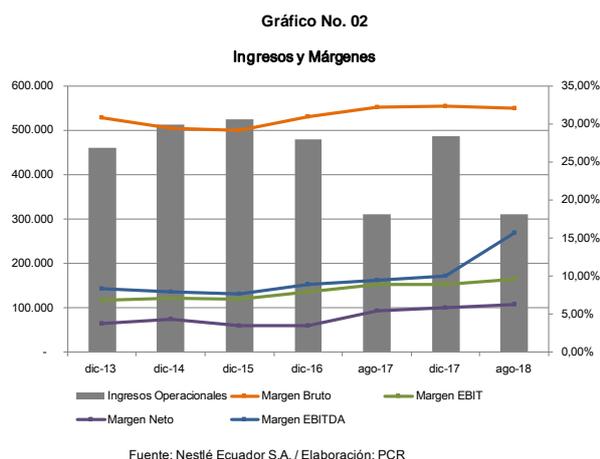
#### **Desempeño Operativo:**

Para analizar el comportamiento ante un cambio en el entorno económico frente a cambios cíclicos, se tomará en cuenta la relación del comportamiento del PIB, industria y empresa. En este sentido, Nestlé Ecuador S.A. ha tenido comportamientos similares a la industria Manufactura, donde el PIB y la industria decrecen en el año 2016, y retoman nuevamente la tendencia de crecimiento en el año 2017. En este sentido, se concluye que, la coyuntura económica tiene una relación directa con el desempeño de la industria manufacturera y la empresa, la razón es que el nivel de consumo de los hogares afecta directamente a las empresas de este sector y Nestlé no es la excepción. Por otra parte, el sector analizado abarca algunas industrias, por tanto, no se adapta completamente al giro del negocio del emisor.



Los ingresos de Nestlé están diversificados en varias líneas de negocio, a agosto 2018 se clasifican en productos lácteos (20,25%), productos culinarios (19,31%), galletas y pastelería (16,67%), Nestlé Nutrition (15,13%) y chocolate, café, bebidas y afiliadas (28,64%).

Los ingresos de Nestlé Ecuador S.A., están correlacionados con el comportamiento de la coyuntura económica del país. En este sentido, la empresa tuvo ingresos crecientes hasta el año 2015 (crecimiento promedio 6,78%). Para el siguiente año 2016, la empresa tuvo una contracción del 8,27%, acompañando el comportamiento de la industria que se vio afectado por la desaceleración en el consumo de los agentes económicos. No obstante, para el 2017, la empresa muestra signos de recuperación creciendo en 1,18% respecto a periodo similar anterior y para agosto 2018 el crecimiento interanual es de 0,34% llegando a un valor de US\$ 311,21 millones. El emisor tiene previsto cerrar el año con US\$498,00 millones, pues históricamente el emisor ha tenido ventas más pronunciadas en el segundo semestre del año.



Pese al comportamiento de los ingresos del emisor, PCR considera favorable la estabilidad en todos los márgenes financieros durante el periodo analizado.

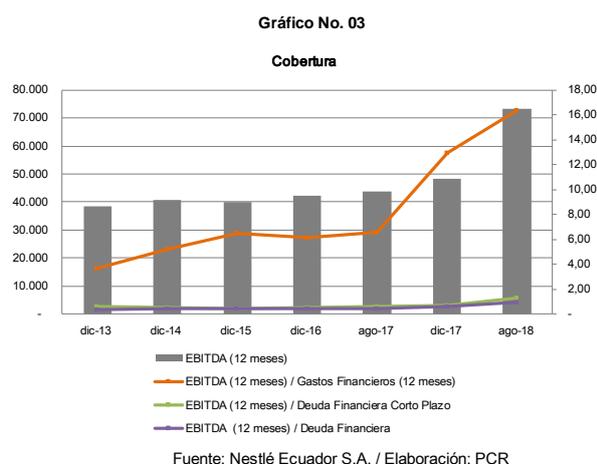
En cuanto al margen de costos, el promedio histórico se ha mantenido en 69,49%, en agosto 2018 se ubica en el valor más bajo de los últimos 5 años con 67,94%, mejorando su margen bruto hasta 32,06% (promedio: 30,51%). Adicionalmente, el margen de los gastos operativos disminuyó respecto a agosto 2017, mostrando un uso más eficiente de sus recursos operativos. Con ello, la empresa logró superar su promedio histórico de margen EBIT (7,51%) con 9,59%.

Pese a que los ingresos se mantuvieron estables interanualmente, la utilidad neta incrementó 16,73% por todo lo antes mencionado y a que los gastos financieros disminuyeron tras una reducción de la deuda, pues en promedio se mantuvieron en US\$7,01 millones y a la fecha de corte US\$2,98 millones, siendo los más bajos del periodo de estudio. Esto permitió a Nestlé llegar un margen neto de 6,22%, superando 1,5 veces al promedio histórico que se mantiene en 4,14%.

Dado que la utilidad neta ha tenido una evolución favorable, se refleja en los indicadores de rentabilidad ROA y ROE siendo altamente atractivos. Para el primer caso, el indicador a la fecha de corte se ubica en 11,74% mientras que el promedio se ha mantenido en 9,85%; no obstante, el indicador se deteriora en 2,81 puntos porcentuales respecto a diciembre 2017 y se explica por la adopción temprana de la IRFS 16 que fortaleció los activos. Respecto al segundo indicador, el ROE llega a un valor atípico de 125,65%, siendo mayor a agosto 2017 (110,79%) y se explica por las fluctuaciones que el patrimonio ha tenido junto con el incremento de las utilidades. Es importante mencionar que el promedio de este indicador se ha mantenido en 72,06%, por lo que se esperaría que a fin del 2018 este indicador se acerque a estos valores históricos.

### Cobertura con EBITDA:

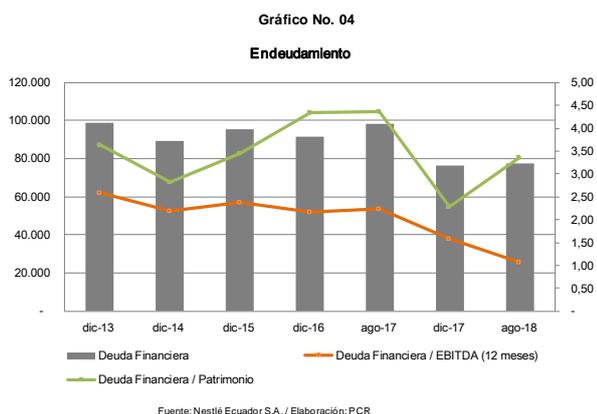
El EBITDA se ha mantenido en niveles estables (promedio US\$ 41,99 millones). En el año 2017 se ve un crecimiento más pronunciado en comparación a sus años anteriores, llegando a US\$ 48, 47 millones, valor que se traduce en un incremento anual del 14,41%. En agosto 2018 se supera esta tendencia de crecimiento frente a su periodo similar anterior (+67,40%), con ello se espera que la empresa a fin del 2018 sea la más alta de todo el periodo analizado llegando a US\$73,26 millones. Esta mejora se deriva del recorte en gastos principalmente, mejorando sus márgenes y el importante incremento en el gasto de depreciación por la adopción temprana de la IRSF 16.



Históricamente el emisor ha mantenido al rubro de deuda financiera como el más representativo del total de pasivos, por lo que sus gastos financieros en promedio se han mantenido en US\$ 7,01 millones, en agosto 2018 se ubican muy por debajo de este valor con US\$2,98 millones y una cobertura con flujos EBITDA de 16,39 veces, mejorando su cobertura histórica (6,90 veces). Por su parte, la cobertura de la deuda financiera mejora respecto a sus históricos (0,47 veces) al ubicarse en 0,95 veces en agosto 2018. Así mismo, la cobertura del total de pasivos es de 0,33 veces. En este sentido se concluye que Nestlé Ecuador S.A. ha mantenido una adecuada cobertura en las obligaciones mencionadas.

### Endeudamiento:

Dado el tamaño de su patrimonio, los niveles de apalancamiento de la empresa se han ubicado en promedio en 3,31 veces y en agosto 2018 replica el comportamiento histórico con 3,35 veces, pese a que la deuda financiera se encuentra entre los niveles más bajos de todo el periodo analizado. El indicador se vio afectado por la disminución del patrimonio respecto a diciembre 2017 por la repartición de dividendos. No obstante, la importante generación operativa mitiga dicha debilidad.

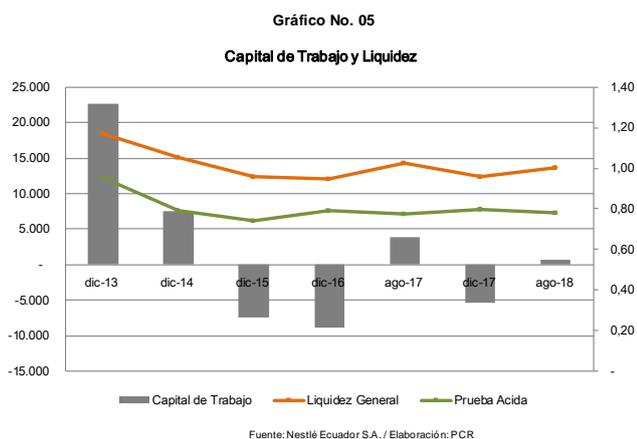


La deuda financiera a la fecha de corte registra un valor de US\$ 77,53 millones, siendo menor a su promedio de los últimos 5 años (US\$ 90,35 millones). Esta deuda se concentra en el corto plazo con una representatividad del 71,92% (US\$55,76 millones). Dicho esto, el rubro de deuda se distribuye en el papel comercial que vence en noviembre del presente año con US\$ 50,00 millones, adicional, obligaciones con bancos locales de corto plazo por US\$5,80 millones y US\$ 21,77 millones de largo plazo. La nueva deuda de papel comercial se destinará a la sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones financieras.

El emisor cubriría su deuda financiera con su generación de flujos EBITDA en 1,06 años, valor que mejora frente a su promedio de 2,18 años y se explica por el incremento en la generación EBITDA debido a las adecuadas estrategias del emisor y los menores niveles de deuda en comparación con años anteriores. Todo esto demuestra que el emisor podría soportar su operación aun en situaciones de stress.

### Liquidez y Flujo de Efectivo:

En el periodo de estudio, el indicador de liquidez general, medido por la relación entre los activos y pasivos corrientes se ha mantenido en niveles estables, pues su promedio (2013-2017) es de 1,02 veces. A la fecha de corte este llega a 1,00 veces, siendo superior al nivel de liquidez exigida por parte del ente regulador de 0,80 veces. Por su parte, el indicador de prueba ácida disminuye hasta 0,78 veces, replicando su comportamiento histórico (0,81 veces). La liquidez del emisor se explica por la concentración que tiene en los activos corrientes (68,06%) con US\$ 168,40 millones, siendo los rubros más representativos las cuentas por cobrar e inventarios que soportarían a los pasivos corrientes (US\$ 167,30 millones) donde los rubros más representativos son las cuentas por pagar tanto a proveedores como a relacionadas y obligaciones financieras. En este sentido, el capital de trabajo pudo ubicarse en los US\$ 668,22 mil.



En cuanto al flujo de efectivo, las actividades operativas presentaron un saldo positivo de US\$31,95 millones, las actividades netas de inversión US\$-21,91 millones<sup>4</sup> y el financiamiento neto con US\$-13,82 millones donde se consideran los dividendos por pagar. Todo esto, junto al saldo inicial de US\$ 29,15 millones reflejan el saldo final del periodo que llega a US\$ 25,37 millones.

### Situación de la Emisión:

La tercera emisión del papel comercial de Nestlé Ecuador S.A. de hasta US\$50,00 millones está respaldada por la Garantía General del emisor. Adicionalmente, el instrumento cuenta con Garantía específica que consiste en Garantía Solidaria de la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$ 35,00 millones para cubrir el excedente de las emisiones en circulación del emisor frente al 200% de su patrimonio, acorde a lo que establece la ley. El plazo de la presente emisión es de hasta 359 días con amortización de capital al vencimiento.

<sup>4</sup> El flujo de inversión considera la adopción temprana de la IRFS 16 que refleja el derecho del uso del bien arrendado y la depreciación acumulada se estos bienes.

## Instrumento Calificado

La Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de la Compañía Nestlé Ecuador S.A., en sesión celebrada el 19 de septiembre de 2018, resolvió aprobar la realización de un tercer programa de papel comercial, por un monto total de US\$ 50.000.000,00, según el siguiente detalle que consta en la Circular de Oferta Pública:

Cuadro No. 01: Características de los Valores					
<b>Emisor:</b>	Nestlé Ecuador S.A.				
<b>Monto de la Emisión:</b>	US\$ 50.000.000,00				
<b>Unidad Monetaria:</b>	Dólares de los Estados Unidos de América				
<b>Nota Aclaratoria</b>	Las nuevas emisiones que se pongan en circulación en uso de la revolvencia propia del programa de emisión de papel comercial, estarán sujetas a las características propias de cada una de ellas, las cuales estarán descritas en el correspondiente Anexo a la circular de oferta pública conforme lo determina la Codificación de Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional de Valores.				
<b>Características:</b>	<b>Clase</b>	<b>Monto (US\$)</b>	<b>Plazo Programa</b>	<b>Plazo primera emisión</b>	<b>Tasa</b>
	A	50.000.000,00	720 días	359 días	Cero Cupón
<b>Valor Nominal de cada Título</b>	Los títulos son desmaterializados y negociados en montos mínimos de US\$ 1,00.				
<b>Pago de Capital:</b>	El capital se amortiza al vencimiento.				
<b>Fecha de Emisión:</b>	El plazo del título corre a partir de la fecha de negociación de los mismos en las Bolsas de Valores, entendiéndose como fecha inicial de cálculo la fecha de la primera colocación primaria de cada Clase.				
<b>Contrato de Underwriting:</b>	El presente Programa de Papel Comercial tiene contrato de underwriting suscrito con fecha 24 de septiembre de 2018. La modalidad del contrato es del mejor esfuerzo y el underwriter es Mercapital Casa de Valores S.A.				
<b>Rescates anticipados:</b>	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previo resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores. Las obligaciones que fueren readquiridas por el emisor, no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado.				
<b>Sistema de Colocación:</b>	La colocación del presente Programa de Papel Comercial se realiza en el mercado bursátil.				
<b>Agente Pagador:</b>	DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A. El pago a los obligacionistas se realizará en la forma que estos instruyan al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A., pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.				
<b>Estructurador Financiero, Legal y Agente Colocador:</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.				
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	AVALCONSULTING CIA. LTDA.				
<b>Destino de los recursos:</b>	La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.				
<b>Garantía:</b>	Este Programa cuenta con la Garantía General de Nestlé Ecuador S.A. Adicionalmente cuenta con Garantía específica que consiste en una Fianza Mercantil Solidaria de la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$ 35,00 millones, de conformidad con el artículo 9 del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, De Valores y Seguros, Libro II Mercado de Valores.				
<b>Resguardos de ley:</b>	Se determina al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor: <b>1.a)</b> Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,80 <sup>5</sup> , a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.				

<sup>5</sup>La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó al emisor a mantener este indicador tras verificar que corresponde al sector de la economía al que pertenece, y según lo permite la normativa.

**1.b)** Los activos reales sobre los pasivos exigibles deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos 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 activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes.

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

#### **Destino de los Recursos:**

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

#### **Resguardos de ley:**

Nestlé Ecuador S.A., se compromete a mantener los siguientes resguardos a la emisión, según Acta de la Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas de fecha 19 de septiembre de 2018:

1. Establecer las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

- a) Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a 0,80, a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Cabe indicar que la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autorizó al emisor a mantener este indicador tras verificar que corresponde al sector de la economía al que pertenece, y según lo permite la normativa.
- b) Los activos reales sobre los pasivos de la compañía 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 activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 2 de la Sección I: Emisión y Oferta Pública de Valores, capítulo IV: Oferta Pública de Papel Comercial del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX; misma que corresponde al Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - "Ley de Mercado de Valores" y demás normas pertinentes.

#### **Resguardos Adicionales:**

En virtud de la delegación conferida por la Junta General de Accionistas, el Primer Suplente del Gerente General determina como medidas orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

- Mantener niveles de operación consistentes con los obtenidos históricamente en el ejercicio de su actividad económica
- Generar niveles de rentabilidad suficientes para garantizar el pago de las inversiones y las obligaciones con los acreedores
- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero y la generación de flujo propio que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

#### **Proyecciones de la Emisión:**

El Estructurador Financiero realizó las proyecciones en períodos trimestrales, las cuales fueron revisadas por La Calificadora de Riesgos y se consideran adecuadas.

#### **Estado de Resultados**

Los ingresos de Nestlé Ecuador S.A. están diversificados en varias líneas de negocio, a agosto 2018 se clasifican en productos lácteos (20,25%), productos culinarios (19,31%), galletas y pastelería (16,67%), Nestlé Nutrition (15,13%) y chocolate, café, bebidas y afiliadas (28,64%).

Los ingresos de Nestlé Ecuador S.A., están correlacionados con el comportamiento de la coyuntura económica del país. En este sentido, la empresa tuvo ingresos crecientes hasta el año 2015 (crecimiento

promedio 6,78%). Para el siguiente año 2016, la empresa tuvo una contracción del 8,27% acompañando el comportamiento de la industria que se vio afectado por la desaceleración en el consumo de los agentes económicos. No obstante, para el 2017, la empresa muestra signos de recuperación creciendo en 1,18% respecto a periodo similar anterior y para agosto 2018 el crecimiento interanual es de 0,34% llegando a un valor de US\$311,21 millones. El emisor tiene previsto cerrar el año con US\$498,00 millones, pues históricamente el emisor ha tenido ventas más pronunciadas en el segundo semestre del año.

En el periodo analizado (2013-2017) la empresa ha mantenido en promedio un crecimiento de ventas de 4,91% sin tomar en cuenta el año atípico 2016 que distorsiona el comportamiento regular del emisor; por su parte, el margen EBITDA, alcanza un valor promedio 8,54%. El emisor proyecta un crecimiento anual en ventas de 5,00% (promedio) para los siguientes años y para el margen EBITDA promedio un 11,80%, valores que se encuentran por encima del comportamiento histórico del emisor. Así mismo, dado el giro del negocio de Nestlé Ecuador S.A., el nivel de liquidez promedio proyectado se ubica en 1,01 veces, lo cual va acorde a su comportamiento histórico y es superior al permiso de operar con liquidez superior a 0,80 veces.

PCR considera que el emisor presenta capacidad de generación de flujos dentro de sus proyecciones y de las condiciones del mercado, derivado de su posicionamiento, adecuada administración de capital de trabajo y estabilidad del margen operacional. Esto le ha permitido al emisor cumplir en tiempo y forma con sus obligaciones, y mantener una amplia trayectoria y experiencia en el mercado de valores.

Cuadro: Proyección Nestlé Ecuador S.A. (US\$ Miles)			
Descripción	dic-18	dic-19	dic-20
Crecimiento ventas	2,46%	5,00%	5,00%
Crecimiento EBITDA	14,14%	-2,62%	5,00%
Margen de costos	68,03%	67,97%	67,97%
Margen de gasto operacional	23,20%	22,45%	22,45%
Margen de gasto financiero	0,69%	0,69%	0,69%
Margen neto	5,09%	5,09%	5,09%
Deuda Financiera	82.000,00	86.221,11	90.487,04
EBITDA	63.280,39	61.621,83	64.702,92
Deuda Financiera/ EBITDA	1,30	1,40	1,40
Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,03	1,01	1,00

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

Nestlé Ecuador S.A.			
Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)			
	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Total Ventas</b>	<b>498.000</b>	<b>522.900</b>	<b>549.045</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>338.655</b>	<b>355.549</b>	<b>373.284</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>159.345</b>	<b>167.351</b>	<b>175.761</b>
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gastos Administrativos	32.042	33.676	35.343
Gastos de Venta	74.000	78.049	81.935
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>106.042</b>	<b>111.725</b>	<b>117.278</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>53.303</b>	<b>55.626</b>	<b>58.483</b>
Otros Ingresos / Egresos No-Operacionales	0	0	0
Otros Egresos No-Operacionales	50	52	53
Ingresos Financieros	0	0	0
Gastos Financieros Totales	4.034	4.258	4.488
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>49.219</b>	<b>51.316</b>	<b>53.942</b>
Part. Trabajadores	(7.383)	(7.697)	(8.091)
Impuesto a la Renta	(12.305)	(12.829)	(13.486)
Ganancias actuariales			
<b>Utilidad Neta</b>	<b>29.532</b>	<b>30.790</b>	<b>32.365</b>

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

### Flujo de Efectivo y Flujo de Caja

A continuación, se presentan las proyecciones del flujo de efectivo y flujo de caja de Nestlé Ecuador S.A. que corresponden al período 2018-2020.

La compañía estima cerrar con una caja de US\$ 26,97 millones al final del 2018. Según se observa en las proyecciones, los recursos provenientes de la colocación del nuevo papel comercial serían utilizados para la sustitución de pasivos de corto plazo, específicamente con instituciones financieras, y para cancelar parte del papel comercial que la compañía mantiene vigente.

Por política de la empresa, cada año se reparte la totalidad de los dividendos a los accionistas; dicha salida de efectivo se encuentra impactada en el flujo.

Por su parte, el activo fijo crece en el mismo valor en el que se deprecia en cada período y por las inversiones que se realizan permanentemente (CAPEX). Se debe mencionar que el importante aumento en el gasto de depreciación a partir del año 2018 obedece a la adopción temprana de la IRFS 16 que refleja el derecho del uso del bien arrendado, en donde los contratos de arrendamientos se convierten en un pasivo y activo equivalente.

PCR considera que el adecuado manejo del flujo de caja de la administración, la rotación del inventario, la recuperación de cartera y el buen acceso al financiamiento bancario y bursátil, han brindado estabilidad financiera en la empresa, logrando cumplir con normalidad con todas las operaciones.

Nestlé Ecuador S.A.			
Flujo de Efectivo Proyectado (US\$ Miles)	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Utilidad Neta</b>	<b>29.532</b>	<b>30.790</b>	<b>32.365</b>
Depreciación	18.514	10.260	10.697
Impuesto Diferido	0	0	0
Provisión por Cuentas x Cobrar	1.310	313	328
Provisiones por beneficios a empleados	507	548	565
Cuentas por cobrar clientes	(11.371)	(2.713)	(2.848)
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	(188)	(1.868)	(1.961)
Otras cuentas por cobrar	(400)	(166)	(175)
Gastos Pagados por anticipado	103	(29)	(30)
Inventarios	(983)	(1.173)	(1.232)
Impuestos por cobrar	(57)	(119)	(125)
Proveedores	5.741	1.397	1.467
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	624	939	985
Impuestos por pagar	279	580	609
Otras provisiones	57	118	124
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0
Leasing Financiero	14.391	(3.227)	(3.227)
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	3.586	746	783
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>61.642</b>	<b>36.394</b>	<b>38.324</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	(43.885)	(16.500)	(13.500)
Otros Activos	(3)	(6)	(6)
Otros Activos de Largo Plazo	0	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(43.888)</b>	<b>(16.506)</b>	<b>(13.506)</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(59.204)	9.412	55.739
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	17.667	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>50.000</b>	<b>(50.000)</b>	<b>0</b>
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>(50.000)</b>
Titularización	0	0	0
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>8.463</b>	<b>9.412</b>	<b>5.739</b>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	(30.468)	(28.055)	(29.250)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(22.005)</b>	<b>(18.643)</b>	<b>(23.511)</b>
Movimiento Neto de Caja	(4.251)	1.245	1.307
Caja Inicial	29.151	24.900	26.145
Caja Final Calculada	24.900	26.145	27.452

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

Nestlé Ecuador S.A.				
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	dic-18	dic-18	dic-19	dic-20
<b>Caja Inicial</b>	<b>13.449</b>	<b>29.151</b>	<b>24.900</b>	<b>26.145</b>
Ventas de Contado	146.074	432.186	461.353	484.420
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	(83)	54.254	56.967	59.815
Ajustes No Efectivos	7.212	20.331	11.120	11.589
Otros Activos	(93)	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(2.085)	0	9.412	55.739
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	(825)	20.143	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>50.000</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>
Leasing Financiero	0	14.391	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>200.200</b>	<b>591.304</b>	<b>588.852</b>	<b>611.564</b>
Costo de Ventas	78.086	330.137	353.859	371.509
Gasto Administrativo	9.393	31.940	33.705	35.373
Gasto de Ventas	17.210	74.000	78.049	81.935
Gasto Financiero	1.498	4.034	4.258	4.488
Impuestos y otros egresos	9.110	19.410	19.948	20.970
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	11.947	43.885	16.500	13.500
Obligaciones Financieras de Corto plazo	59.204	59.204	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	2.476	2.476	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	30.468	28.055	29.250
<b>Total Egresos</b>	<b>188.748</b>	<b>595.555</b>	<b>587.607</b>	<b>610.257</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>11.451</b>	<b>(4.251)</b>	<b>1.245</b>	<b>1.307</b>
<b>Caja Final</b>	<b>24.900</b>	<b>24.900</b>	<b>26.145</b>	<b>27.452</b>

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

### Garantía General de la Emisión

PCR ha recibido por parte del emisor el certificado de activos libres de gravamen al corte de 31 de agosto de 2018, es así como el monto máximo a emitir es de US\$ 190,19 millones por lo que la Tercera Emisión de Papel comercial es de US\$ 50,00 millones se encuentran dentro del monto máximo permitido por Ley.

Nestlé Ecuador S.A.	
Cuadro No. 07: Detalle de Activos Libres de Gravamen a Agosto 2018 (US\$)	
<b>Activo Total</b>	<b>247.444.235</b>
(-) Activos Diferidos	636.453
(-) Activos Gravados	1
(-) Garantías	1.812.408
(-) Activos en Litigio	2.141.200
(-) Impugnaciones tributarias	5.117.559
(-) Monto no redimido de obligaciones en circulación	50.000.000
(-) Monto No Redimido de titularizaciones	-
(-) Derechos Fiduciarios	-
(-) Cuentas o Documentos por Cobrar provenientes de la negociación de Derechos Fiduciarios	-
(-) Saldo por redimir REVNI	-
(-) Inversiones en Compañías relacionadas	2.092
<b>(=) Total Activos Libres de Gravamen</b>	<b>187.734.522</b>
<b>80% Activos Libres de Gravamen</b>	<b>150.187.618</b>
<b>Monto a emitir</b>	<b>50.000.000</b>
<b>Cobertura</b>	<b>3,00</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A./ Elaboración: PCR

Adicional, la Calificadora ha revisado que, al 31 de agosto de 2018, los valores que Nestlé Ecuador S.A. mantiene en el mercado de valores por el papel comercial, así como los valores por emitir de la tercera emisión de papel comercial, son superiores al límite del 200% de su patrimonio que establece la normativa. En este caso el emisor debe constituir garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un 120% el monto excedido, conforme lo establecido en la normativa. Para este efecto, en la presente emisión

de papel comercial se estableció una garantía específica por parte de Industrial Surindu S.A., con lo que se cumple con la normativa.

Cuadro 8: Monto Máximo de Valores en Circulación (US\$) – Al 31 de agosto de 2018	
Detalle	Valor
<b>Patrimonio</b>	<b>23.124.480</b>
<b>200% Patrimonio</b>	<b>46.248.960</b>
Monto no redimido de obligaciones en circulación	50.000.000
Tercera Emisión de Papel Comercial (por emitir)	50.000.000
<b>Total Valores en Circulación y por emitir</b>	<b>100.000.000</b>
<b>Total Valores en Circulación y por emitir / Patrimonio (debe ser menor al 200%)</b>	<b>432,44%</b>
Monto excedido	53.751.000
Diferencia a garantizar (120% monto excedido)	<b>64.501.200</b>
Garantía Solidaria de Industrial Surindu S.A. para el segundo papel comercial	<b>35.000.000</b>
Garantía Solidaria de Industrial Surindu S.A. para el tercer papel comercial	<b>35.000.000</b>
Garantía Solidaria total de Industrial Suridu S.A.	<b>70.000.000</b>
Garantía Solidaria total / diferencia a garantizar	<b>1,09</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A./ Elaboración: PCR

### Garantía Específica

Este Programa cuenta con la Garantía General de Nestlé Ecuador S.A. Adicionalmente cuenta con Garantía específica que consiste en Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$ 35,00 millones.

La Calificadora revisó al 31 de agosto de 2018 que los activos libres de gravamen de Industrial Surindu S.A. por un valor por US\$ 72,13 millones cubren de manera adecuada el monto a garantizar de la presente emisión de papel comercial. Adicional, Industrial Surindu S.A. está garantizando la Segunda Emisión de Papel Comercial que Nestlé Ecuador S.A. mantiene vigente en el mercado de valores, tal como se indica a continuación:

DETALLE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN	SURINDU ago.-18
CUENTA DEL ACTIVO	VALOR TOTAL
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES	171.249
INVERSIONES TEMPORALES	-
CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS	3.011
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES LOCALES	5.715
(-) PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	- 5.715
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	8.853.156
INVENTARIOS	3.703.931
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	-
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	59.614
CUENTAS POR COBRAR L/P	85.345
ACTIVOS FIJOS	59.251.935
ACTIVOS INTANGIBLES	-
ACTIVOS DIFERIDOS/GASTOS PREOPERATIVOS	-
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>72.128.239</b>
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos	-
(-) Activos gravados	-
(-) Garantías	-
(-) Litigios	-
(-) Impugnaciones tributarias	-
(-) Monto no redimido de obligaciones en circulación	-
(-) Monto no redimido de titularizaciones de flujos futuros	-
(-) Derechos Fiduciarios	-
(-) Cuentas o Documentos por Cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios	-
(-) Saldo por redimir REVNI	-
(-) Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV	-
<b>TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN</b>	<b>72.128.239</b>
Garantía Solidaria II Papel Comercial	35.000.000
<b>Sobrante</b>	<b>37.128.239</b>
Garantía Solidaria III Papel Comercial	35.000.000
<b>Sobrante</b>	<b>2.128.239</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A./ Elaboración: PCR

### Posición Relativa de la Garantía General

Para el emisor, el saldo con el mercado de valores ocupa una prelación de pago 2, mismo que está respaldado por la garantía general en 4,09 veces como se detalla a continuación:

Posición Relativa de la Garantía General (US\$ Miles)				
Orden de Prelación de Pagos	Primera	Segunda	Tercera	Cuarta
Detalle	IESS, SRI, Empleados	Mercado de Valores	Bancos	Proveedores
Saldo Contable	8.103	50.000	27.530	30.506
Pasivo Acumulado	8.103	58.103	85.633	116.139
<b>Fondos Líquidos</b> (Caja y Bancos)	25.368			
<b>Activos Libres de Gravamen</b> (sin considerar saldo emisiones en circulación)	237.735			
Cobertura Fondos Líquidos	3,13	0,44	0,30	0,22
Cobertura ALG	29,34	4,09	2,78	2,05

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

### Activos que respaldan la Emisión: Análisis de la calidad y capacidad para ser liquidados

A la fecha de corte, el activo que respalda la emisión cubre en 1,02 veces el saldo no redimido del presente instrumento. Hay que resaltar que el valor de los activos que respaldan la emisión corresponde al corte de agosto de 2018 y que garantiza la totalidad del papel comercial.

Cuadro No. 05: Activos que respaldan la emisión (Miles de US\$)		
Detalle	Comprometido	Valor en libros
	Ago-18	Ago-18
Cuentas por Cobrar Clientes	40.520	57.523
Inventario	10.647	37.384
<b>Total Activos Comprometidos</b>	<b>51.167</b>	<b>94.908</b>
Nueva Emisión de Papel Comercial	50.000	
<b>Cobertura</b>	<b>1,02</b>	

Fuente: Nestlé Ecuador S.A./ Elaboración: PCR

Las cuentas por cobrar clientes y el inventario son activos de Nestlé Ecuador de fácil liquidación. La fácil liquidación se da por la buena calidad de la cartera, con bajos niveles de morosidad, mientras que los inventarios presentan una alta rotación y se encuentran asegurados por la empresa Seguros Equinoccial S.A.

### Metodología utilizada

- Manual de Calificación de Riesgo-PCR

### Información utilizada para la Calificación

- Información financiera:** Estados Financieros de Nestlé Ecuador S.A. para los períodos 2013 y 2014, auditados por la firma KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA., que se presentan sin salvedades, mientras que para los años 2015, 2016 y 2017 la firma auditora fue Price WaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., que se presentan sin salvedades. Además, la información interna con corte a agosto de 2017 y 2018.
- Información financiera del Grupo:**
- Estados Financieros Consolidados de Nestlé Ecuador S.A., Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A. para el año 2014, por la firma KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA., que se presentan sin salvedades y Estados Financieros Auditados Consolidados para el año 2015 de la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., sin salvedades. Cabe indicar que el 2014 fue el primer año en que se auditaron los balances consolidados. Además, balances auditados a diciembre de 2016 por la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., sin salvedades.
- Estados Financieros de Industrial Surindu S.A. para los períodos 2013 y 2014, auditados por la firma KPMG DEL ECUADOR CIA. LTDA., que se presentan sin salvedades, y estados financieros auditados para el año 2015 de la firma PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., estados financieros auditados a diciembre de 2016 y 2017 auditados por PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda. sin salvedades. Además información interna con corte a agosto 2018.
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía Nestlé Ecuador S.A., de fecha 19 de septiembre de 2018.

- Circular de Oferta Pública.
- Contrato de Circular de Oferta Pública.
- Declaración Juramentada de Activos Libres de Gravamen y Activos que respaldan la emisión de Nestlé Ecuador S.A. con corte al 31 de agosto de 2018.
- Certificado de Activos Libres de Gravamen de Industrial Surindu S.A. al 31 de agosto de 2018.
- Escritura de Fianza Mercantil Solidaria otorgada por Industrial Surindu S.A. con fecha 25 de octubre de 2018.
- Autorización de indicador de liquidez de 0,80 veces como resguardo de la emisión, emitida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 18 de septiembre de 2018.
- Otros papeles de trabajo

## Presencia Bursátil

### • Situación del Mercado de Valores:

El mercado de valores, como alternativa de financiamiento, no se ha logrado desarrollar en el país, ya que en mayor medida se ofertan títulos de renta fija y en mercado primario, esto explicado por la competencia de las instituciones financieras y la escasa cultura bursátil.

En el año 2017 el monto negociado entre las bolsas de Quito y Guayaquil fue de US\$ 6.617 millones, que significó una disminución del 20,63% frente al año anterior, debido principalmente a las menores emisiones del sector público. Al relacionar el volumen de transacciones negociado con el Producto Interno Bruto del país, en el año 2017 fue de 6,6% (8,3% en el 2016; 5,8% promedio 2012-2016).

Las negociaciones del sector privado (Certificados de Depósito, Papel Comercial, Obligaciones, otros) aportaron con el 36,76%, mientras que los valores del sector público (Certificados de tesorería, Certificados de Inversión, otros) lo hicieron con el 63,24%. Dentro del total de emisores del sector privado, las provincias de Guayas y Pichincha concentran el 87,41% del total, siendo el sector comercial e industrial los mayores dinamizadores.

### • Indicador de Presencia Bursátil

La presencia bursátil, es un indicador que permite medir la liquidez de los valores sean éstos de renta fija o variable<sup>7</sup>. Cuyo principal objetivo es dar a conocer al inversionista que tan fácil puede ser un negociado un valor en el mercado secundario. Para su cálculo se considera la siguiente fórmula:

$$\text{Indicador presencia bursátil} = \frac{N^{\circ} \text{ de días negociados mes}}{N^{\circ} \text{ de ruedas mes}}$$

Para la emisión del segundo papel comercial de Nestlé Ecuador S.A., el indicador se ubicó en promedio en 0,00 veces según información de la Bolsa de Quito, ya que no se realizaron negociaciones en el mercado secundario, que significaría una liquidez nula del valor. Esto obedece al comportamiento del mercado de valores en el país, en donde en mayor medida se ofertan títulos de renta fija y en mercado primario.

Indicador presencia Bursátil										
Emisor / Originador	Instrumento	Monto Autorizado US\$	Bolsa	No. transacciones	Monto Negociado mercado secundario	Días bursátiles	Meses	Días negociados Mes	Ruedas Mes	Presencia Bursátil
Nestlé Ecuador	Segunda Emisión de Papel Comercial	50.000.000	Quito	-	0,00	-	-	-	19	-

Fuente: Bolsa de Valores Quito / Elaboración: PCR

PCR considera que el indicador de presencia bursátil en valores de renta fija no refleja la liquidez real del valor, dado que en el país el mercado secundario es mínimo; el rendimiento atractivo que ofrecen los títulos de renta fija incentiva a mantener la inversión hasta el vencimiento. Es por esto que PCR opina que la calificación de riesgo es la que influye en la liquidez del valor en el mercado.

Nestlé Ecuador S.A., registra vigente en el Mercado de Valores la segunda emisión de papel comercial con un saldo por redimir de US\$ 50,00 millones como se detalla a continuación:

<sup>6</sup> Bolsa de Valores de Quito, <http://www.bolsadequito.info/estadisticas/informacion-estadistica/INFORME> PULSO MENSUAL, consultado febrero 2018

<sup>7</sup> Sección II, Capítulo XVI del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros: "Conformación Accionaria y Presencia Bursátil" Art. 10, numerales 2 y 5

Cuadro 06: Presencia Bursátil (US\$)					
Instrumento	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Monto Colocado	Saldo de capital a agosto de 2018	Calificaciones
Papel Comercial	SCVS.IRQ.DR.V.2016.2826 23-Nov-16	50.000.000	50.000.000	50.000.000	PCR AAA (corte jun-18)
<b>Total</b>		<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	<b>50.000.000</b>	

Fuente: Nestlé Ecuador S.A./Elaboración: PCR

### Hechos de Importancia

- Con fecha 18 de septiembre de 2018, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros autoriza a Nestlé Ecuador S.A. a efectuar un proceso de oferta pública de obligaciones de papel comercial con un indicador de liquidez de 0,80 como resguardo de dicha emisión, una vez verificado que tal indicador corresponde al sector de la economía al que pertenece el emisor.

### Relación con Empresas Vinculadas

Nestlé Ecuador S.A., registra transacciones de compra y venta con empresas relacionadas. Las operaciones más importantes se dan con las empresas Ecuajugos S.A. e Industrial Surindu S.A., que les provee de productos finales para comercialización. Cabe mencionar que Nestlé Ecuador S.A. financia las necesidades de efectivo de sus dos relacionadas mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa activa referencial para el segmento productivo corporativo que publica el Banco Central del Ecuador (BCE).

### Análisis Financiero de principales Empresas Vinculadas Ecuajugos S.A.

La principal actividad de Ecuajugos S.A. consiste en la industrialización de leche y productos derivados de la misma, industrialización de jugos de frutas, néctares de frutas, bebidas ready to drink (RTD); productos que comercializa a través de Nestlé Ecuador S.A. Los ingresos de la empresa se encuentran en función de las ventas de Nestlé Ecuador S.A.

En agosto de 2018 los ingresos registraron un valor de US\$ 72,06 millones, siendo 15,96% a su periodo similar anterior. Así mismo, el resultado operativo fue de US\$ 2,45 millones representando un margen EBIT del 3,40%, siendo superior a agosto 2017 (2,03%). Esta mejora se explica por una reducción en los costos de ventas, por su parte los gastos operativos se mantienen estables.

Por su parte, el apalancamiento de la empresa en agosto 2018 se ubica en 0 veces, puesto que la empresa no ha incurrido en deuda financiera. Sus pasivos más representativos corresponden a cuentas por pagar a entidades relacionadas. Comportamiento acorde a lo histórico.

### Industrial Surindu S.A.

La actividad económica de Industrial Surindu S.A., es la producción de galletas y bañados. Al igual que en el caso de Ecuajugos S.A. Al tratarse de una empresa relacionada, sus ingresos se encuentran en función de la evolución de las ventas de Nestlé Ecuador S.A.

En agosto de 2018 los ingresos se mantuvieron estables con US\$ 51,25 millones (-0,88% frente agosto 2017) El margen EBIT se ubicó en 19,82%, que es inferior al promedio entre dic13 y dic17 con 21,89%. Es importante mencionar que, dado el aumento en los gastos operativos, el margen EBIT se ubica por debajo de su periodo similar anterior que llegó a 23,55% y cerró el año con 22,97%, por lo que, si mantiene la tendencia del año, será inferior a diciembre 2017.

En agosto de 2018, el apalancamiento de la empresa registró 1,89 veces, que es superior al promedio histórico (1,49 veces) por la utilidad y el hecho que no tiene deuda financiera.

Gráfico No. 06

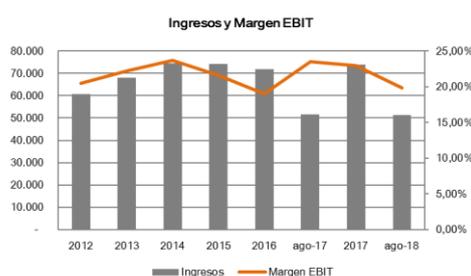
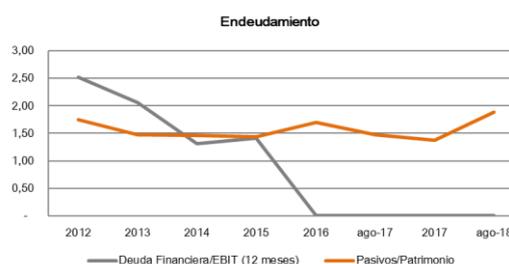


Gráfico No. 07



Fuente: Industrial Surindu S.A./Elaboración: PCR

## Relación con el Grupo

Las actividades del Grupo Económico consisten en la fabricación, importación, exportación y comercialización, de productos alimenticios, bajo las líneas de productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

El Grupo Económico forma parte del Grupo Nestlé, cuya matriz es Nestlé S.A., domiciliada en Suiza, la actividad económica de cada empresa se encuentra detallada en párrafos anteriores.

## Miembros de Comité

Econ. Karla Torres

Econ. Ximena Redin

Econ. Raí Rivera

## Anexos

Anexo 02: Estructura Accionaria (US\$)		
Accionistas	Capital	Participación
Nestlé S.A.	1.776.714,00	100,00%
EnterprisesMaggi S.A.	46,00	0,00%
<b>Total</b>	<b>1.776.760,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 03: Líneas de Negocio
Leche
Café
Culinarios
Chocolates
Galletas
Nestlé Profesional
Nestlé Nutrición
Cereales para el Desayuno
Purina

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

Nestlé Ecuador S.A.	Interno
Flujo de Efectivo Agosto (US\$ Miles)	ago-18
<b>Utilidad Neta</b>	<b>19.370</b>
Depreciación	6.381,46
Impuesto Diferido	(101,09)
Provisión por Cuentas x Cobrar	(4.940,10)
Provisiones por beneficios a empleados	405,61
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>21.116,33</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>	
Cuentas por cobrar clientes	(14.640,41)
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	(3.255,30)
Otras cuentas por cobrar	(4.416,98)
Gastos Pagados por anticipado	335,84
Inventarios	(14.850,03)
Impuestos por cobrar	2.326,05
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>(34.500,82)</b>
Proveedores	8.242,11
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	37.890,90
Impuestos por pagar	(2.380,90)
Otras provisiones	(288,28)
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	1.865,47
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>45.329,29</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>31.944,80</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	(21.806,97)
Otros Activos	92,69
Otros Activos de Largo Plazo	(196,81)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(21.911,10)</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(17.086,16)
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	17.436,05
El Programa de Papel Comercial	937,47
Leasing Financiero	14.639,21
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>15.926,56</b>
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	(29.743,26)
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>(29.743,26)</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(13.816,694)</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>(3.782,994)</b>
Caja Inicial	29.150,722
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>25.367,728</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

Proyecciones trimestrales US\$ miles									
Nestlé Ecuador S.A.	Proyecciones								
Balance General (US\$ Miles)	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	24.900	25.195	25.511	25.823	26.145	26.455	26.787	27.115	27.452
Cuentas por Cobrar Comerciales	48.004	48.604	49.204	49.804	50.404	51.035	51.665	52.295	52.925
Cuentas por Cobrar Relacionadas	37.350	37.817	38.284	38.751	39.218	39.708	40.198	40.688	41.178
Otras Cuentas por Cobrar	3.329	3.371	3.413	3.454	3.496	3.539	3.583	3.627	3.671
Gastos Pagados por anticipado	571	578	585	592	599	607	614	622	629
Impuestos por recuperar	2.383	2.413	2.443	2.473	2.503	2.534	2.565	2.596	2.628
Inventarios	23.518	23.811	24.104	24.398	24.691	24.999	25.307	25.615	25.923
Otros Activos	118	119	121	122	123	125	127	128	130
<b>Activos Corrientes</b>	<b>140.173</b>	<b>141.908</b>	<b>143.664</b>	<b>145.417</b>	<b>147.179</b>	<b>149.001</b>	<b>150.845</b>	<b>152.685</b>	<b>154.535</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	85.632	87.192	88.752	90.312	91.872	92.573	93.274	93.974	94.675
Inversiones en Acciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>88.694</b>	<b>90.254</b>	<b>91.814</b>	<b>93.374</b>	<b>94.934</b>	<b>95.635</b>	<b>96.336</b>	<b>97.037</b>	<b>97.737</b>
<b>Total Activos</b>	<b>228.866</b>	<b>232.162</b>	<b>235.478</b>	<b>238.791</b>	<b>242.113</b>	<b>244.636</b>	<b>247.181</b>	<b>249.721</b>	<b>252.272</b>
Pasivos Financieros Corto Plazo	62.700	88.219	83.409	78.702	72.112	97.716	91.685	85.755	77.851
Proveedores	28.005	28.354	28.703	29.053	29.402	29.769	30.135	30.502	30.869
Cuentas por Pagar Relacionadas	18.814	19.049	19.283	19.518	19.753	19.999	20.245	20.492	20.738
Anticipos recibidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por pagar	11.592	11.737	11.882	12.027	12.172	12.324	12.476	12.628	12.781
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	18.175	18.362	18.548	18.735	18.921	19.117	19.312	19.508	19.704
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>139.287</b>	<b>165.721</b>	<b>161.826</b>	<b>158.034</b>	<b>152.360</b>	<b>178.925</b>	<b>173.854</b>	<b>168.885</b>	<b>161.942</b>
Pasivo Financiero De Largo Plazo	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000	22.000
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>57.018</b>	<b>56.378</b>	<b>55.738</b>	<b>55.098</b>	<b>54.457</b>	<b>53.823</b>	<b>53.188</b>	<b>52.553</b>	<b>51.919</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>196.305</b>	<b>222.099</b>	<b>217.564</b>	<b>213.132</b>	<b>206.817</b>	<b>232.748</b>	<b>227.042</b>	<b>221.439</b>	<b>213.861</b>
Patrimonio	32.561	10.063	17.915	25.659	35.296	11.888	20.138	28.283	38.411
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>228.866</b>	<b>232.162</b>	<b>235.478</b>	<b>238.791</b>	<b>242.113</b>	<b>244.636</b>	<b>247.181</b>	<b>249.721</b>	<b>252.272</b>

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

Nestlé Ecuador S.A.									
Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)									
	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>Total Ventas</b>	<b>498.000</b>	<b>124.096</b>	<b>256.735</b>	<b>387.817</b>	<b>522.900</b>	<b>130.300</b>	<b>269.572</b>	<b>407.208</b>	<b>549.045</b>
<b>Costo de Ventas</b>	<b>338.655</b>	<b>84.380</b>	<b>174.569</b>	<b>263.699</b>	<b>355.549</b>	<b>88.589</b>	<b>183.276</b>	<b>276.852</b>	<b>373.284</b>
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>159.345</b>	<b>39.716</b>	<b>82.166</b>	<b>124.118</b>	<b>167.351</b>	<b>41.712</b>	<b>86.296</b>	<b>130.356</b>	<b>175.761</b>
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	<b>0</b>								
Gastos Administrativos	32.042	7.992	16.535	24.977	33.676	8.388	17.353	26.213	35.343
Gastos de Venta	74.000	18.523	38.321	57.886	78.049	19.445	40.229	60.768	81.935
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>106.042</b>	<b>26.515</b>	<b>54.855</b>	<b>82.863</b>	<b>111.725</b>	<b>27.833</b>	<b>57.581</b>	<b>86.981</b>	<b>117.278</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>53.303</b>	<b>13.201</b>	<b>27.311</b>	<b>41.256</b>	<b>55.626</b>	<b>13.879</b>	<b>28.714</b>	<b>43.375</b>	<b>58.483</b>
Otros Ingresos / Egresos No-Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Egresos No-Operacionales	50	12	25	38	52	13	26	39	53
Ingresos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros Totales	4.034	1.122	2.207	3.257	4.258	1.193	2.341	3.444	4.488
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>49.219</b>	<b>12.067</b>	<b>25.079</b>	<b>37.960</b>	<b>51.316</b>	<b>12.674</b>	<b>26.348</b>	<b>39.892</b>	<b>53.942</b>
Part. Trabajadores	(7.383)	(1.827)	(3.779)	(5.709)	(7.697)	(1.920)	(3.973)	(6.001)	(8.091)
Impuesto a la Renta	(12.305)	(3.207)	(6.414)	(9.622)	(12.829)	(3.371)	(6.743)	(10.114)	(13.486)
Ganancias actuariales									
<b>Utilidad Neta</b>	<b>29.532</b>	<b>7.033</b>	<b>14.885</b>	<b>22.629</b>	<b>30.790</b>	<b>7.382</b>	<b>15.632</b>	<b>23.777</b>	<b>32.365</b>

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

Nestlé Ecuador S.A.										
Flujo de Efectivo Proyectado (US\$ Miles)	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>Utilidad Neta</b>	<b>8.198</b>	<b>7.033</b>	<b>7.852</b>	<b>7.744</b>	<b>8.160</b>	<b>30.790</b>	<b>7.382</b>	<b>8.250</b>	<b>8.144</b>	<b>8.589</b>
Depreciación	1.018	2.435	2.602	2.572	2.650	10.260	2.539	2.713	2.681	2.763
Impuesto Diferido	56	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Cuentas x Cobrar	6.250	74	79	78	81	313	78	83	82	85
Provisiones por beneficios a empleados	(112)	130	139	137	142	548	134	143	142	146
Cuentas por cobrar clientes	18.195	(644)	(688)	(680)	(701)	(2.713)	(676)	(723)	(714)	(736)
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	(9.873)	(443)	(474)	(468)	(482)	(1.868)	(465)	(497)	(492)	(507)
Otras cuentas por cobrar	10.295	(40)	(42)	(42)	(43)	(166)	(41)	(44)	(44)	(45)
Gastos Pagados por anticipado	(158)	(7)	(7)	(7)	(7)	(29)	(7)	(8)	(8)	(8)
Inventarios	9.127	(278)	(298)	(294)	(303)	(1.173)	(292)	(312)	(309)	(318)
Impuestos por cobrar	(2.383)	(28)	(30)	(30)	(31)	(119)	(30)	(32)	(31)	(32)
Proveedores	(2.486)	332	354	350	361	1.397	348	372	368	379
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	2.590	223	238	235	242	939	234	250	247	255
Impuestos por pagar	2.937	138	147	145	150	580	144	154	153	157
Otras provisiones	852	28	30	29	30	118	29	31	31	32
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Leasing Financiero	0	(766)	(819)	(809)	(834)	(3.227)	(766)	(819)	(809)	(834)
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	(6.599)	177	189	187	193	746	186	199	196	202
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>37.907</b>	<b>8.363</b>	<b>9.273</b>	<b>9.149</b>	<b>9.608</b>	<b>36.394</b>	<b>8.796</b>	<b>9.761</b>	<b>9.638</b>	<b>10.128</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	(11.947)	(3.916)	(4.185)	(4.136)	(4.263)	(16.500)	(3.204)	(3.424)	(3.384)	(3.488)
Otros Activos	(96)	(1)	(1)	(1)	(2)	(6)	(1)	(2)	(2)	(2)
Otros Activos de Largo Plazo	178	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>(11.865)</b>	<b>(3.917)</b>	<b>(4.187)</b>	<b>(4.138)</b>	<b>(4.264)</b>	<b>(16.506)</b>	<b>(3.205)</b>	<b>(3.426)</b>	<b>(3.386)</b>	<b>(3.489)</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(61.289)	2.234	2.387	2.359	2.431	9.412	13.228	14.139	13.973	14.399
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	(3.301)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	50.000	0	0	0	(50.000)	(50.000)	0	0	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	0	0	0	0	50.000	50.000	0	0	0	(50.000)
Titularización	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>(14.591)</b>	<b>2.234</b>	<b>2.387</b>	<b>2.359</b>	<b>2.431</b>	<b>9.412</b>	<b>13.228</b>	<b>14.139</b>	<b>13.973</b>	<b>(35.601)</b>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	(6.658)	(7.116)	(7.033)	(7.248)	(28.055)	(6.942)	(7.420)	(7.332)	(7.556)
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(14.591)</b>	<b>(4.424)</b>	<b>(4.729)</b>	<b>(4.674)</b>	<b>(4.816)</b>	<b>(18.643)</b>	<b>6.286</b>	<b>6.719</b>	<b>6.640</b>	<b>(43.157)</b>
Movimiento Neto de Caja	11.451	22	357	338	528	1.245	11.877	13.055	12.893	(36.518)
Caja Inicial	13.449	24.900	24.922	25.279	25.617	24.900	26.145	38.022	51.077	63.970
Caja Final Calculada	24.900	24.922	25.279	25.617	26.145	26.145	38.022	51.077	63.970	27.452

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

Nestlé Ecuador S.A.									
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)									
	dic-18	mar-19	jun-19	sep-19	dic-19	mar-20	jun-20	sep-20	dic-20
<b>Caja Inicial</b>	<b>13.449</b>	<b>24.900</b>	<b>24.922</b>	<b>25.279</b>	<b>25.617</b>	<b>26.145</b>	<b>38.022</b>	<b>51.077</b>	<b>63.970</b>
Ventas de Contado	146.074	109.489	117.027	115.653	119.183	114.964	122.879	121.436	125.142
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	(83)	13.520	14.450	14.281	14.717	14.196	15.173	14.995	15.452
Ajustes No Efectivos	7.212	2.639	2.821	2.788	2.873	2.750	2.940	2.905	2.994
Otros Activos	(93)	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	(2.085)	2.234	2.387	2.359	2.431	13.228	14.139	13.973	14.399
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	(825)	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>							
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Leasing Financiero	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>200.200</b>	<b>127.881</b>	<b>136.686</b>	<b>135.081</b>	<b>189.204</b>	<b>145.138</b>	<b>155.130</b>	<b>153.309</b>	<b>157.988</b>
Costo de Ventas	78.086	83.979	89.760	88.706	91.414	88.167	94.238	93.131	95.973
Gasto Administrativo	9.393	7.999	8.550	8.449	8.707	8.395	8.973	8.867	9.138
Gasto de Ventas	17.210	18.523	19.798	19.565	20.163	19.445	20.784	20.540	21.166
Gasto Financiero	1.498	1.122	1.086	1.050	1.001	1.193	1.148	1.103	1.044
Impuestos y otros egresos	9.110	4.897	5.013	4.992	5.046	5.148	5.270	5.248	5.305
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	11.947	3.916	4.185	4.136	4.263	3.204	3.424	3.384	3.488
Obligaciones Financieras de Corto plazo	59.204	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	2.476	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III Programa de Papel Comercial (1era colocación)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III Programa de Papel Comercial (2da colocación)</b>	<b>0</b>	<b>50.000</b>							
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	6.658	7.116	7.033	7.248	6.942	7.420	7.332	7.556
<b>Total Egresos</b>	<b>188.748</b>	<b>127.860</b>	<b>136.329</b>	<b>134.743</b>	<b>188.676</b>	<b>133.260</b>	<b>142.076</b>	<b>140.416</b>	<b>194.506</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>11.451</b>	<b>22</b>	<b>357</b>	<b>338</b>	<b>528</b>	<b>11.877</b>	<b>13.055</b>	<b>12.893</b>	<b>(36.518)</b>
<b>Caja Final</b>	<b>24.900</b>	<b>24.922</b>	<b>25.279</b>	<b>25.617</b>	<b>26.145</b>	<b>38.022</b>	<b>51.077</b>	<b>63.970</b>	<b>27.452</b>

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

Anexo 05: Balance General y Estado de Resultados (Miles US\$)							
Nestlé Ecuador S.A.							
Estados Financieros Individuales	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	ago-17	dic-17	ago-18
<b>Balance General</b>							
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	13.100	22.907	23.815	41.590	25.750	29.151	25.368
Otras inversiones	9.233	9.019	8.305	1.589	1.133	-	-
Cuentas por cobrar comerciales	42.988	34.880	50.239	37.444	40.377	37.943	57.523
Cuentas por cobrar relacionadas	61.661	48.162	42.926	39.168	36.610	37.162	40.417
Inventarios	29.164	38.127	36.448	25.053	35.589	22.534	37.384
Gastos pagados por anticipado	451	157	1.927	719	578	673	338
Otros Activos	301	188	170	8.732	3.437	5.370	7.369
<b>Activo Corriente prueba ácida</b>	<b>127.733</b>	<b>115.313</b>	<b>127.381</b>	<b>129.242</b>	<b>107.885</b>	<b>110.299</b>	<b>131.014</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>156.897</b>	<b>153.439</b>	<b>163.829</b>	<b>154.294</b>	<b>143.474</b>	<b>132.833</b>	<b>168.398</b>
Cuentas por cobrar a largo plazo	2.159	1.636	1.686	1.499	1.499	1.941	1.941
Propiedad Planta y Equipo	47.310	47.786	55.992	59.023	58.890	60.260	75.686
Intangibles	692	1.108	1.048	817	663	586	783
Otros Activos/Impuesto Diferido	451	488	-	246	246	535	636
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>50.612</b>	<b>51.018</b>	<b>58.726</b>	<b>61.586</b>	<b>61.298</b>	<b>63.323</b>	<b>79.046</b>
<b>Total Activo</b>	<b>207.509</b>	<b>204.458</b>	<b>222.555</b>	<b>215.880</b>	<b>204.772</b>	<b>196.156</b>	<b>247.444</b>
Préstamos y obligaciones financieras	64.907	73.449	86.047	78.812	74.582	71.904	55.755
Cuentas por pagar comerciales	16.872	20.781	7.571	19.367	18.037	22.264	30.506
Cuentas por pagar a relacionadas	30.702	18.569	35.217	35.119	12.030	18.190	27.537
Impuestos a la renta por pagar	2.521	3.587	7.031	7.984	2.371	5.833	3.169
Otras cuentas por pagar	13.354	21.409	11.001	13.731	10.274	11.268	10.862
Beneficios de empleados	5.865	8.168	7.507	8.201	6.928	8.803	8.103
Dividendos por pagar	-	-	16.937	-	15.401	-	28.545
Obligaciones por leasing financiero	-	-	-	-	-	-	3.253
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>134.221</b>	<b>145.963</b>	<b>171.312</b>	<b>163.214</b>	<b>139.624</b>	<b>138.261</b>	<b>167.730</b>
Préstamos y obligaciones financieras	34.215	15.693	9.365	13.021	23.549	4.333	21.769
Beneficios de empleados	11.904	11.194	11.522	16.610	17.231	17.762	18.167
Obligaciones por leasing financiero	-	-	-	-	-	-	14.639
Otros	-	-	2.797	1.837	1.901	2.302	2.014
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>46.119</b>	<b>28.887</b>	<b>23.684</b>	<b>31.468</b>	<b>42.681</b>	<b>24.397</b>	<b>56.590</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>180.340</b>	<b>172.850</b>	<b>194.996</b>	<b>194.682</b>	<b>182.305</b>	<b>162.658</b>	<b>224.320</b>
Capital Social	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
Reserva	916	916	916	916	916	916	916
Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIFs	7.347	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786	4.786
Utilidades Disponibles	17.129	24.128	20.078	13.718	14.988	26.018	15.645
<b>Total Patrimonio</b>	<b>27.169</b>	<b>31.607</b>	<b>27.558</b>	<b>21.198</b>	<b>22.468</b>	<b>33.497</b>	<b>23.124,480</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>99.122</b>	<b>89.142</b>	<b>95.412</b>	<b>91.833</b>	<b>98.132</b>	<b>76.237</b>	<b>77.525</b>
Corto Plazo	64.907	73.449	86.047	78.812	74.582	71.904	55.755
Largo Plazo	34.215	15.693	9.365	13.021	23.549	4.333	21.769
<b>Estado de Ganancia y Pérdidas</b>							
Ingresos Operacionales	460.216	513.666	523.678	480.367	310.154	486.025	311.208
(-) Costos de ventas	318.557	362.428	370.837	332.285	210.247	329.249	211.439
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>141.658</b>	<b>151.238</b>	<b>152.841</b>	<b>148.081</b>	<b>99.907</b>	<b>156.775</b>	<b>99.769</b>
(-) Gastos operacionales	110.346	115.115	116.583	111.107	72.508	113.605	69.930
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>31.313</b>	<b>36.123</b>	<b>36.258</b>	<b>36.975</b>	<b>27.399</b>	<b>43.170</b>	<b>29.839</b>
(-) Gastos Financieros	10.457	7.791	6.173	6.420	4.437	3.731	2.981
(+) Otros ingresos o pérdidas	2.490	2.797	-	-	1.542	(27)	839
<b>Resultado antes de Participaciones y del Impuesto a la Renta</b>	<b>23.347</b>	<b>31.129</b>	<b>30.085</b>	<b>30.554</b>	<b>24.504</b>	<b>39.411</b>	<b>27.698</b>
(-) Participación de los trabajadores e Impuesto a la Renta	5.621	9.192	12.807	13.129	7.909	10.867	8.327
<b>Utilidad (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>17.726</b>	<b>21.937</b>	<b>17.277</b>	<b>17.425</b>	<b>16.594</b>	<b>28.545</b>	<b>19.370</b>
(-) Otros Resultados Integrales	(597)	226	611	-	-	-	-
<b>Total Resultado Integral del Período</b>	<b>17.129</b>	<b>22.163</b>	<b>17.888</b>	<b>17.425</b>	<b>16.594</b>	<b>28.545</b>	<b>19.370</b>

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

Anexo 06: Márgenes e Indicadores Financieros (Miles US\$)

Nestlé Ecuador S.A.							
Márgenes e Indicadores Financieros	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	ago-17	dic-17	ago-18
<b>Márgenes</b>							
Costos de Venta / Ingresos	69,22%	70,56%	70,81%	69,17%	67,79%	67,74%	67,94%
Margen Bruto	30,78%	29,44%	29,19%	30,83%	32,21%	32,26%	32,06%
Gastos Operacionales / Ingresos	23,98%	22,41%	22,26%	23,13%	23,38%	23,37%	22,47%
Margen EBIT	6,80%	7,03%	6,92%	7,70%	8,83%	8,88%	9,59%
Gastos Financieros / Ingresos	2,27%	1,52%	1,18%	1,34%	1,43%	0,77%	0,96%
Margen Neto	3,72%	4,31%	3,42%	3,63%	5,35%	5,87%	6,22%
Margen EBITDA	8,35%	7,91%	7,64%	8,60%	9,41%	9,98%	15,69%
<b>EBITDA y Cobertura</b>							
Depreciación y Amortización	7.123	4.513	3.772	4.332	1.778	5.316	19.002
EBITDA (12 meses)	38.435	40.636	40.030	41.307	43.765	48.486	73.262
EBITDA (acumulado)	38.435	40.636	40.030	41.307	29.176	48.486	48.841
EBITDA (12 meses) / Gastos Financieros (12 meses)	3,68	5,22	6,48	6,43	6,58	12,99	16,39
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera Corto Plazo	0,59	0,55	0,47	0,52	0,59	0,67	1,31
EBITDA (12 meses) / Deuda Financiera	0,39	0,46	0,42	0,45	0,45	0,64	0,95
EBITDA (12 meses) / Pasivo total	0,21	0,24	0,21	0,21	0,24	0,30	0,33
<b>Solvencia</b>							
Pasivo Corriente / Pasivo Total	0,74	0,84	0,88	0,84	0,77	0,85	0,75
Pasivo No Corriente / Pasivo Total	0,26	0,16	0,12	0,16	0,23	0,15	0,25
Deuda Financiera / Patrimonio	3,65	2,82	3,46	4,33	4,37	2,28	3,35
Deuda Financiera / Pasivo Total	0,55	0,52	0,49	0,47	0,54	0,47	0,35
Deuda de Corto Plazo / Deuda Total	0,65	0,82	0,90	0,86	0,76	0,94	0,72
Pasivo Total / Capital Social	101,50	97,28	109,75	109,57	102,61	91,55	126,25
Pasivo Total / Patrimonio	6,64	5,47	7,08	9,18	8,11	4,86	9,70
Deuda Financiera / EBITDA (12 meses)	2,58	2,19	2,38	2,22	2,24	1,57	1,06
Pasivo Total / EBITDA (12 meses)	4,69	4,25	4,87	4,71	4,17	3,35	3,06
Deuda Financiera / EBIT (12 meses)	3,17	2,47	2,63	2,48	2,39	1,77	1,73
Pasivo Total / EBIT (12 meses)	5,76	4,79	5,38	5,27	4,44	3,77	5,01
<b>Rentabilidad</b>							
ROA (12 meses)	8,25%	10,84%	8,04%	8,07%	12,16%	14,55%	11,74%
ROE (12 meses)	63,05%	70,12%	64,91%	82,20%	110,79%	85,21%	125,65%
<b>Liquidez</b>							
Liquidez General	1,17	1,05	0,96	0,95	1,03	0,96	1,00
Prueba Acida	0,95	0,79	0,74	0,79	0,77	0,80	0,78
Capital de Trabajo	22.676	7.476	-7.483	-8.920	3.850	-5.428	668
Flujo de Efectivo / Deuda de Corto Plazo	20%	31%	28%	53%	35%	41%	45%
<b>Rotación</b>							
Días de Cuentas por Cobrar	82	58	64	57	60	56	76
Días de Cuentas por Pagar Proveedores	19	21	7	21	21	24	35
Días de Inventarios	33	38	35	27	41	25	42
Ciclo de conversión de efectivo	96	75	92	64	80	56	83
<b>Flujo de Efectivo</b>							
Flujo Operativo	43.984	34.986	7.871	30.814		40.675	31.950
Flujo de Inversión	(5.341)	(6.583)	(12.310)	2.241		(4.870)	-21.910
Flujo de Financiamiento	(41.304)	(18.596)	5.347	(15.281)		(48.243)	-13.820
Saldo al inicio del período	15.761	13.100	22.907	23.815		41.590	29.150
Saldo al final del período	13.099	22.907	23.815	41.590		29.151	25.370

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: PCR

Atentamente,



Eco. Santiago Coello  
Gerente General  
Calificadora de Riesgos Pacific Credit Rating S.A.



Eco. José Ignacio Mora  
Analista

“Prestigio, Rapidez y Respuesta Ágil”

## CERTIFICA

Que el Comité de Calificación de Riesgo No. 159-2018 celebrado el 31 de Octubre de 2018, con el análisis de la información financiera al 31 de Agosto de 2018, acordó asignar la siguiente categoría de calificación a la **Tercera Emisión de Papel Comercial “Nestlé Ecuador S.A.”**

**“AAA”**

**Categoría AAA:** Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general.

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo de menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

### CARACTERÍSTICAS DEL INSTRUMENTO:

**Emisor:** Nestlé Ecuador S.A.  
**Instrumento a Calificar:** Tercera emisión de Papel Comercial

**Características:**

CLASE	CALIFICACIÓN	MONTO	PLAZO
A	AAA	US\$ 50'000.000	359 días

En Quito, a los 31 días del mes de Octubre de 2018

**Econ. Santiago Coello**  
Gerente General

*“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 PCR – PACIFIC CREDIT RATING 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.”*

## **ANEXO 5:**

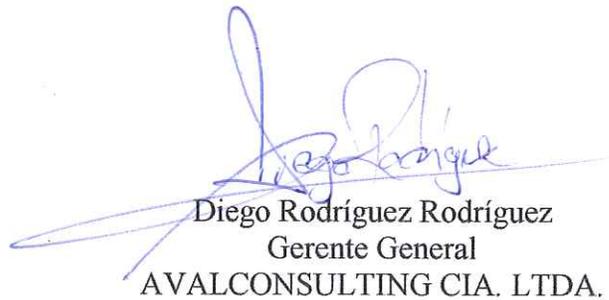
# **Declaración Representante de los Obligacionistas**



**DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE LOS  
OBLIGACIONISTAS**

Por este medio, en mi calidad de Gerente General y como tal representante legal de AVALCONSULTING CIA. LTDA., me permito certificar que mi representada, no mantiene ningún tipo de vínculo con la compañía NESTLE ECUADOR S.A., ni con sus asesores, ni con las compañías relacionadas a NESTLE ECUADOR S.A., por gestión, propiedad o administración.

Atentamente,



Diego Rodríguez Rodríguez  
Gerente General  
AVALCONSULTING CIA. LTDA.

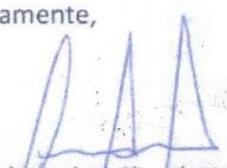
**ANEXO 6:**

**Certificación por parte del Representante Legal del  
monto máximo a emitir**

En mi calidad de Primer Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 30 de septiembre de 2018 es el siguiente:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
30-sep-18			
( En USD miles)			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo en Caja y Bancos	\$13,448,403		\$13,448,403
Cuentas por Cobrar Clientes	\$72,449,703		\$72,449,703
Cuentas por Cobrar Afiliadas	\$27,476,555		\$27,476,555
Otras Cuentas por Cobrar	\$13,624,180		\$13,624,180
Anticipos entregados	\$412,806		\$412,806
Inventarios	\$32,644,511		\$32,644,511
Impuestos por recuperar	\$0		\$0
Otros Activos Corrientes	\$22,058		\$22,058
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$160,078,216</b>	<b>\$0</b>	<b>\$160,078,216</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$74,702,839		\$72,890,431
Impuesto a la Renta Diferido	\$0		\$0
Inversiones en Acciones	\$0		\$0
Propiedades de inversión	\$763,655		\$763,655
Intangibles	\$591,187		\$591,187
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	\$1,940,794		\$1,940,794
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$77,998,475</b>	<b>\$1,812,408</b>	<b>\$76,186,067</b>
<b>Total Activos (A)</b>	<b>\$238,076,691</b>	<b>\$1,812,408</b>	<b>\$236,264,283</b>
Total Activos Diferidos			\$ 591,187
Total Activos en Litigio			\$ 2,141,200
Impugnaciones Tributarias			\$ 5,117,559
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 50,000,000
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			\$ 2,092
Garantías Aduaneras			\$ 1,812,408
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 59,664,446</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 178,412,245</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 142,729,796</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 50,000,000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>2.85</b>

Atentamente,



Maryelis Isabel Chacón Muñoz  
Primer Suplente del Gerente General y Representante Legal  
NESTLÉ ECUADOR S.A.

## **ANEXO 7:**

# **Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía Industrial Surindu S.A.**



Factura: 001-002-000045181



20181705002P03887

NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA  
NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON RUMIÑAHUI-SANGOLQUI

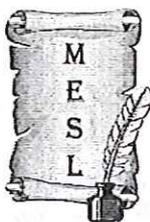
EXTRACTO



Escritura N°:	20181705002P03887						
<b>ACTO O CONTRATO:</b>							
GARANTÍA ECONÓMICA DE PERSONAS JURÍDICAS							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	25 DE OCTUBRE DEL 2018, (16:42)						
<b>OTORGANTES</b>							
<b>OTORGADO POR</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo Intervinente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	INDUSTRIAL SURINDU S.A.	REPRESENTADO POR	RUC	0991366849001	ECUATORIANA	VICEPRESIDENTE	MARYELIS ISABEL CHACON MUÑOZ
<b>A FAVOR DE</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
<b>UBICACIÓN</b>							
Provincia		Cantón				Parroquia	
PICHINCHA		RUMIÑAHUI-SANGOLQUI				SANGOLQUI	
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

<b>CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPoren A LA ESCRITURA PÚBLICA</b>	
ESCRITURA N°:	20181705002P03887
FECHA DE OTORGAMIENTO:	25 DE OCTUBRE DEL 2018, (16:42)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	www.sri.gob.ec
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) MARIA ELENA SANCHEZ LIMA  
NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI-SANGOLQUI



*MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.*

*NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI*

RIA.

Nº ESCRITURA	20181705002P03887
Código numérico secuencial	

**GARANTÍA ECONÓMICA**

**QUE OTORGA: COMPAÑÍA INDUSTRIAL SURINDU S.A.**

**A FAVOR DE: COMPAÑÍA NESTLE ECUADOR S.A.**

**CUANTÍA: INDETERMINADA**

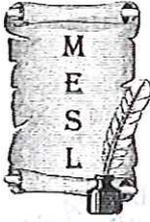
**DI 2 COPIAS**

**MS**

En la ciudad de Sangolquí, Cantón Rumiñahui, Provincia de Pichincha, el día de hoy jueves veinticinco (25) de octubre del dos mil dieciocho, ante mí, MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA, NOTARIA PÚBLICA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI, comparece la **COMPAÑÍA INDUSTRIAL SURINDU S.A.**, debidamente representada por la señorita Maryelis Isabel Chacón Muñoz, de estado civil soltera, de cuarenta y ocho años de edad, de ocupación empleada privada, en su calidad de Vicepresidente y por tanto Representante Legal Subrogante de la compañía, conforme consta del nombramiento que se adjunta como habilitante, la compañía está domiciliada en la Avenida

Simón Bolívar sin número, y Vía a Nayón, Centro Corporativo EKOPARK, Torre Dos, Edificio Nestlé teléfono tres nueve ocho seis cinco cero cero (3986500), correo electrónico mario.aldas@ec.nestle.com; bien instruida por mí la Notaria sobre el objeto y resultados de esta escritura pública a la que procede de una manera libre y voluntaria.- La compareciente declara ser de nacionalidad venezolana, mayor de edad, domiciliada la ciudad de Quito, de tránsito en este cantón Rumiñahui, legalmente capaz para contratar y poder obligarse, a quien de conocer doy fe, en virtud de haberme exhibido sus documentos de identificación cuyas copias se adjuntan como habilitantes; y, me pide que eleve a escritura pública el contenido de la minuta que me presenta, cuyo tenor literal que transcribo íntegramente a continuación es el siguiente: "SEÑORA NOTARIA: Sírvase incorporar en el Registro de escrituras públicas a su cargo, una en la que conste la Fianza Mercantil Solidaria, contenidas al tenor de las siguientes cláusulas: PRIMERA: COMPARECIENTES.- Intervienen en el otorgamiento de la presente escritura la señorita Maryelis Isabel Chacón Muñoz en calidad de Vicepresidente y por tanto Representante Legal Subrogante de la Compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A., acorde al nombramiento que se adjunta como habilitante, a la cual y en adelante y, para efectos del presente contrato, se le denominará como "GARANTE,,. La





*MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.*

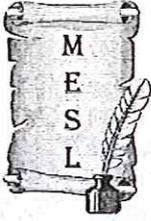
*NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI*

compareciente es de nacionalidad venezolana, de estado civil soltera, con cédula de identidad número uno siete cinco siete uno cuatro seis dos dos ocho (1757146228), mayor de edad, domiciliada en la ciudad de Quito Distrito Metropolitano.

SEGUNDA: FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA O GARANTÍA ECONÓMICA.- INDUSTRIAL SURINDU S.A. es una sociedad constituida al amparo de las leyes de la República del Ecuador, con su domicilio principal en la Avenida Simón Bolívar sin número y Vía a Nayón, Centro Corporativo EKOPARK, Torre Dos, Edificio Nestlé, Quito, conforme la autorización de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de INDUSTRIAL SURINDU S.A. de fecha cuatro de Octubre de dos mil dieciocho y de conformidad con el artículo nueve, del Capítulo Uno, Título Segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por este instrumento garantiza en forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación (en adelante las "OBLIGACIONES,") que emita NESTLE ECUADOR S.A. (en adelante el "EMISOR,") de acuerdo al Programa de Oferta Pública de Papel Comercial hasta por la suma de TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD \$ 35.000.000,00), de

conformidad con los términos y condiciones previstos en el Contrato de Emisión de Papel Comercial de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A., celebrado el veinticinco de octubre de dos mil dieciocho. Por lo cual la presente garantía establece como beneficiario de la misma al Representante de los Obligacionistas, el señor Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, en su calidad de Gerente General de la Compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA. El repago será realizado por el GARANTE en Ecuador en la moneda con la cual cada una de las Obligaciones está denominada. Esta fianza tiene el carácter de solidaria y, por tanto, aplica en tanto el Emisor no honre el pago por el monto, y en la fecha en que las OBLIGACIONES sean exigibles de pago. A la fianza no le corresponden los beneficios de orden, excusión y división de bienes. Esta fianza registrará a partir de la fecha de su otorgamiento y permanecerá vigente hasta la redención total de las obligaciones, luego de lo cual se extinguirá de pleno derecho, sin necesidad de documento adicional alguno. El GARANTE declara y confirma que: a) el otorgamiento de esta fianza mercantil ha sido debidamente autorizada por todas las instancias corporativas pertinentes y no viola sus estatutos, ni ley o disposición contractual que la obligue o afecte; b) esta fianza mercantil constituye una obligación legal y válida del GARANTE, exigible en su contra, de conformidad con sus respectivos





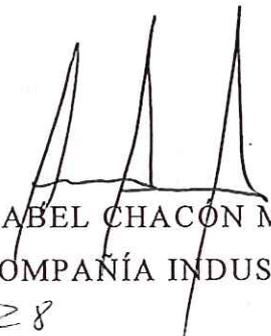
*MARÍA ELENA SÁNCHEZ L.*

*NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI*

términos; y c) la persona que suscribe esta fianza mercantil en nombre del GARANTE está debidamente facultada por la Junta General Extraordinaria de Accionistas de INDUSTRIAL SURINDU S.A. de fecha cuatro de Octubre de dos mil dieciocho, por cuanto comparece en su calidad de Gerente General, quien tiene plenas facultades para obligar al GARANTE conforme a los términos descritos en el presente instrumento. Esta fianza se rige por las leyes de la República del Ecuador. Todo conflicto se resolverá de conformidad con lo previsto en la cláusula quinta del Contrato de Emisión de Papel Comercial de veinticinco de octubre de dos mil dieciocho. Usted señora notaria se servirá agregar las demás cláusulas de estilo para la perfecta validación de la presente escritura pública.,. Hasta aquí la minuta, que junto con los documentos anexos y habilitantes que se incorpora queda elevada a escritura pública con todo el valor legal, incluidas las certificaciones de datos personales obtenidas del Sistema Nacional de Identificación Ciudadana, previo consentimiento de la compareciente, la misma acepta en todas y cada una de sus partes, minuta que está firmada por la abogada Lorena Rueda, con matrícula profesional del Foro de Abogados de Pichincha, número diecisiete – dos mil diecisiete – trescientos cuarenta y tres.- Para la celebración de la presente escritura se observaron

los preceptos y requisitos previstos en la Ley Notarial, y, leída que le fue íntegramente a la compareciente por mí la Notaria, se afirma, ratifica y firma conmigo en unidad de acto, quedando incorporada en el protocolo de esta notaría, de todo lo cual doy fe.-



  
SRTA. MARYELIS ISABEL CHACÓN MUÑOZ.  
VICEPRESIDENTE COMPAÑÍA INDUSTRIAL SURINDU S.A.  
c.i. 1757146228



**LA NOTARIA**



**MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA**

**NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI**

**LA NOTA-**

75640

**Industrial Surindu S. A.**

Via Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo EKOPARK, Torre Dos, Edificio Nestlé  
QUITO - ECUADOR

16372

Quito, 10 octubre de 2016

Señorita  
**Maryelis Isabel Chacón Muñoz**  
Presente.-

De mi consideración:

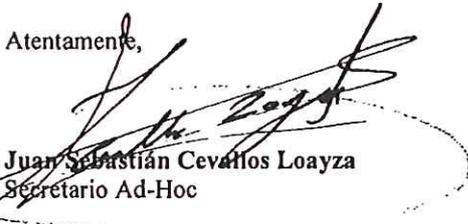
Me es grato comunicar a usted que la Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas de la compañía **INDUSTRIAL SURINDU S.A.**, en sesión celebrada el día de hoy, 10 octubre de 2016, reeligió a usted para la función de **VICEPRESIDENTE** de la Compañía, por el período estatutario de dos años, correspondiéndole en dicha calidad ejercer la representación legal, judicial y extrajudicial de la Compañía, sola e individualmente, de acuerdo al Artículo Décimo Sexto del Estatuto Social de la misma, 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 Noyena del Cantón Guayaquil, el 10 de octubre de 1996, y se inscribió en el Registro Mercantil del 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.

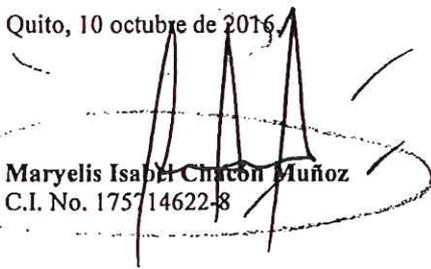
La Junta autorizó a la suscrita para extender el presente nombramiento.

Atentamente,

  
**Juan Sebastián Cevallos Loayza**  
Secretario Ad-Hoc

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

Quito, 10 octubre de 2016

  
**Maryelis Isabel Chacón Muñoz**  
C.I. No. 175714622-8



ELENA SANCHEZ L.  
ARIA SEGUNDA

MES L  
CANTÓN RUMIÑAHUI

REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO  
**RAZÓN DE INSCRIPCIÓN**

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	49659
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	09/11/2016
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	16372
REGISTROSS:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	INDUSTRIAL SURINDU S.A.
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	CHACON MUÑOZ MARYELIS ISABEL
IDENTIFICACIÓN	1757146228
CARGO:	VICEPRESIDENTE
PERIODO (Años):	2

2. DATOS ADICIONALES:

CAMBIO DOMICILIO: RM. 106 DEL 17/09/1997 - NOT. 3 DEL 04/03/1997
--

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 9 DÍA(S) DEL MES DE NOVIEMBRE DE 2016

DRA. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 019-RMC-11/15)  
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. 6 DE DICIEMBRE N56-78 Y GASPAR DÍAZ VILLARRO

Registro de Datos Públicos  
del Cantón Quito

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

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

En la ciudad de Quito, a los 04 del mes de octubre de 2018, en el domicilio de las oficinas de la compañía ubicadas en la calle Nayón y Av. Simón Bolívar, Centro Corporativo Ekopark, torre 2, en el cantón Quito, se reúnen en representación de NESTLE S.A., el señor Laureano Córdoba y, en representación de ENTERPRISES MAGGI S.A, la señora María del Carmen Salgado Troya, mismos que representan la totalidad del capital suscrito y pagado de la Compañía INDUSTRIAL SURINDU S.A.

Preside la sesión su Presidente de la Junta la señorita Maryelis Chacón Muñoz y actúa como Secretario el señor Juan Diego Carrillo, por decisión unánime de la Junta.

Presidencia solicita a Secretaría se certifique la hora y el quórum con el que se instala esta Junta, frente a lo cual Secretaría manifiesta que siendo las 10h00 se encuentran presentes en forma personal o representados, conforme se detalla en la lista de asistentes formada para el efecto, accionistas que representan el 100% del capital pagado, quienes al tenor de lo señalado por el Art. 238 de la Ley de Compañías, resuelven por unanimidad instalarse en Junta General Extraordinaria Universal.

Habiéndose constatado la instalación de esta Junta con el quórum necesario, recuerda a todos los presentes que están sujetos al compromiso de confidencialidad respecto de todo lo que se trate, conozca y resuelva en esta Junta.

Secretaría procede a plantear como orden del día, el siguiente único punto, el cual es aprobado por unanimidad:

- 1) **Autorizar el Otorgamiento de una fianza mercantil solidaria que garantice el proceso de emisión de papel comercial de la Compañía Nestlé Ecuador S.A.**
- 1) **Autorizar el Otorgamiento de una fianza mercantil solidaria que garantice el proceso de emisión de papel comercial de la Compañía Nestlé Ecuador S.A.**

Los accionistas por unanimidad aprueban el orden del día planteado y proceden a tratar el único punto. Presidencia advierte a los señores accionistas que los votos en blanco y las abstenciones se suman a la mayoría. Asimismo deja constancia que el empate en la votación respecto de determinada moción, tiene como consecuencia que la misma se entienda negada.

La Junta General de Accionistas por unanimidad resuelve autorizar a la Vicepresidenta de la Compañía, o a su apoderado, a fin de que proceda con el otorgamiento de una fianza mercantil solidaria por un monto de TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD \$ 35.000.000,00) con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A., de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y acorde a los términos y condiciones establecidos en el Contrato de Emisión de Papel Comercial de la Compañía NESTLE ECUADOR S.A. La garantía se constituirá a favor del Representante de los Obligacionistas.

Así mismo se autoriza a la Vicepresidente de la Compañía, o a su apoderado, para que suscriba cuanto documento sea necesario para el perfeccionamiento de la referida fianza mercantil solidaria, sin requerir autorizaciones adicionales por parte de esta Junta.

Toma la palabra el/la Presidente de la Junta quien propone y eleva a moción se apruebe dicha autorización, salvo que existan mociones alternativas o sugerencias a la moción.

Sin que esto último ocurra, la moción original es sometida a votación, para lo cual por Secretaría se hace un llamamiento a cada accionista en forma individual. Secretaría certifica que la moción ha sido aprobada por unanimidad de la Junta General.

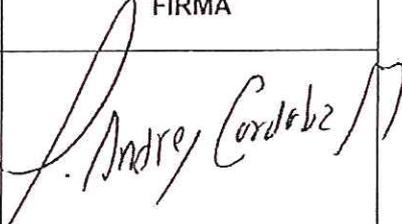
Agotado el orden del día, sin otro punto que tratar, Presidencia concede un receso para la redacción de Acta correspondiente, una vez elaborada se somete a consideración de los accionistas, la misma que es aprobada por unanimidad de la Junta y suscrita por Presidente y Secretario, así como por todos los presentes.

A las 10h30 se levanta la sesión.



  
Maryelis Chacón Muñoz  
**PRESIDENTE**

  
Juan Diego Carrillo  
**SECRETARIO**

ACCIONISTA	CLASE/VALOR	NUMERO DE VOTOS	FIRMA
NESTLE S.A. (Representada por Laureano Córdoba En forma personal	Ordinarias y nominativas de us\$1.00 cada una.	1	
ENTERPRISES MAGGI S.A. (Representada por María DEL Carmen Salgado Troya) En forma personal	Ordinarias y nominativas de us\$1,00 cada una.	2'999.999,00	

Hasta aquí el acta de Junta General Universal y Extraordinaria de 04 de octubre de 2018.

Inicio > RUC > Consulta de RUC

## Consulta de RUC

RUC

0991366849001

Razón social

INDUSTRIAL SURINDU S.A.

Estado contribuyente en el RUC

ACTIVO

Nombre comercial

INDUSTRIAL SURINDU

Representante legal

Nombre:

MATOS DE BARRIA VIRGINIA DEL CARMEN

Cédula/RUC:

PA0092878

ELABORACION DE GALLETAS CROCANTES, BIZCOCHOS Y OTROS.

SOCIEDAD

BAJO CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

ESPECIAL

SI

18/10/1996

25/01/2018

Ocultar establecimientos

### Establecimiento matriz:

Lista de establecimientos - 1 registro

No. establecimiento	Nombre comercial	Ubicación de establecimiento	Estado del establecimiento
001	SURINDU S.A.	PICHINCHA / QUITO / IÑAQUITO / AV. SIMON BOLIVAR S/N Y VIA NAYON	ABIERTO

### Establecimientos adicionales:

Lista de establecimientos - 2 registros

No. establecimiento ↕	Nombre comercial ↕	Ubicación de establecimiento ↕	Estado del establecimiento ↕
002		GUAYAS / GUAYAQUIL / XIMENA / DOMINGO COMIN S/N Y ERNESTO ALBAN	ABIERTO
003	INDUSTRIAL SURINDU S.A.	GUAYAS / GUAYAQUIL / TARQUI / SOLAR 20	ABIERTO

<< < 1 > >>

10

Nueva consulta





## CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1757146228

Nombres del ciudadano: CHACON MUÑOZ MARYELIS ISABEL

Condición del cedulao: EXTRANJERO

Lugar de nacimiento: VENEZUELA/VENEZUELA

Fecha de nacimiento: 22 DE JUNIO DE 1970

Nacionalidad: VENEZOLANA

Sexo: MUJER

Instrucción: BACHILLERATO

Profesión: LAS PERMI.POR.LA.LEY

Estado Civil: SOLTERO

Cónyuge: No Registra

Fecha de Matrimonio: No Registra

Nombres del padre: CHACON VIVAS TIBERIO

Nacionalidad: VENEZOLANA

Nombres de la madre: MUÑOZ ARAQUE NANCY OMAIRA

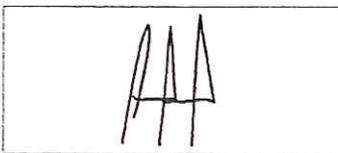
Nacionalidad: VENEZOLANA

Fecha de expedición: 3 DE DICIEMBRE DE 2015

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 25 DE OCTUBRE DE 2018

Emisor: MARÍA ELENA SANCHEZ LIMA - PICHINCHA-RUMIÑAHUI-NT 2 - PICHINCHA - RUMIÑAHUI



N° de certificado: 186-167-35398



186-167-35398

Ing. Jorge Troya Fuertes  
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación  
Documento firmado electrónicamente





Se otorgó ante mí, en fe de ello confiero esta **PRIMERA COPIA CERTIFICADA**, debidamente firmada y sellada, en el lugar y fecha de su otorgamiento, doy fe. -

*LA NOTARIA*

**MARÍA ELENA SÁNCHEZ LIMA**  
**NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI**



NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI  
**HOJA EN BLANCO**

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN RUMIÑAHUI  
**HOJA EN BLANCO**