

1 PORTADA

a. Título:

“CIRCULAR DE OFERTA PÚBLICA DE PAPEL COMERCIAL”

b. Razón Social o nombre comercial del emisor

Razón Social del Emisor:

Nestlé Ecuador S.A.

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

Número de Resolución: SCVS-IRQ-DRMV-2020-00004834

Fecha de Emisión: 14 de agosto de 2020

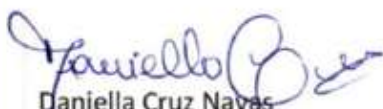
d. Razón social de la calificadora de riesgo y las categorías de la calificación de riesgo del programa y del garante si es que se trata de un aval o fianza.

Razón social calificadora de riesgos: BANKWATCHRATINGS CALIFICADORA DE RIESGOS S.A.

Categoría de la calificación: AAA

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

Estructurador Financiero:


Daniella Cruz Navas
Gerente General

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

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.



APROBADO

CONTENIDO

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

ANEXOS

- Anexo 1 Estados Financieros Auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2019
- Anexo 2 Estados Financieros Internos a junio 2020
- Anexo 3 Declaración juramentada de los Activos Libres de gravamen
- Anexo 4 Extracto e Informe completo de la Calificadora de Riesgos
- Anexo 5 Certificación por parte del Representante Legal del monto máximo a emitir
- Anexo 6 Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía Ecuajugos S.A.

2 INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

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

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

Plazo de duración:	Hasta el 31 de diciembre de 2060.
Actividad Principal:	<p>El objeto social de la compañía es dedicarse a la industria, mediante fabricación, exportación, almacenaje, transporte, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza, pudiendo participar en otras compañías civiles, mercantiles, industriales, agrícolas y de transporte, ya sea en la constitución de estas o posteriormente, relacionadas con el objeto de la compañía, realizando todos los actos y contratos permitidos por las leyes ecuatorianas. La compañía también podrá dedicarse al ejercicio del comercio mediante la importación, exportación, distribución y venta de productos alimenticios y de otra naturaleza que no sean de su propia fabricación. En tal virtud para el cumplimiento del objeto social referido precedentemente, la compañía podrá celebrar con terceras personas naturales o jurídicas toda clase de contratos y actos permitidos por las leyes del Ecuador, sean de la naturaleza que fueren y tengan relación con el presente objeto.</p> <p>El CIU 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 – Jun. 2020	
Capital Autorizado:	US\$ 16.767.600
Capital Suscrito:	US\$ 1.776.760
Capital Pagado:	US\$ 1.776.760

c. Indicadores o resguardos al que se obliga el emisor

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2020, entre otros puntos, resolvió:

RESGUARDOS:

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

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

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

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

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

COMPROMISOS ADICIONALES:

La Primer Suplente del Gerente General conforme lo establecen las disposiciones estatutarias, y en base a las autorizaciones otorgadas por la Junta General de Accionistas, fija los siguientes compromisos adicionales orientadas a preservar el cumplimiento del objeto social o finalidad de las actividades de la Compañía, tendientes a garantizar el pago de las obligaciones a los inversionistas, la toma de todas aquellas decisiones y todas aquellas gestiones que permitirán que la Compañía mantenga o

incremente las operaciones propias de su giro ordinario, sin disminuir las mismas, a continuación se detallan las principales:

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

LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:

- Mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y la generación de flujo propio (EBITDA) de hasta 3.00 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

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

d. Gastos del programa de Emisión

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto	Valor
Estructurador Financiero	0,03%	10.000,00
Comisión de Colocación - Casa de Valores	0,10%	30.000,00
Subtotal	0,13%	40.000,00
Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0,06%	18.000,00
Inscripción Bolsa de Valores	0,10%	30.000,00
Subtotal	0,16%	48.000,00
Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto	Valor
Calificadora de Riesgos	0,05%	13.500,00
Desmaterialización de valores	0,05%	15.000,00
Agente Pagador - DECEVALE (desmat.)	0,01%	3.000,00
Representante de Acreedores	0,02%	5.000,00
Registro Mercado de Valores - SIC	0,008%	2.500,00
Gastos Notariales	0,01%	3.700,00
Prospectos, títulos, publicaciones	0,001%	500,00
Subtotal	0,14%	43.200,00
Total costos para la emisión	0,43%	131.200,00

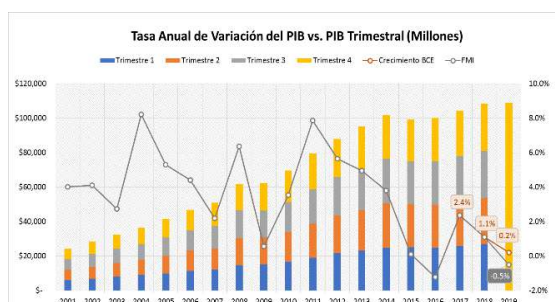
(*) Nota: el monto revelado por concepto de pago de inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, corresponde al monto máximo de US\$ 2.500,00 de acuerdo a lo establecido en el numeral 1, Art. 3, Capítulo VIII, Título II del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras,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

e. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

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

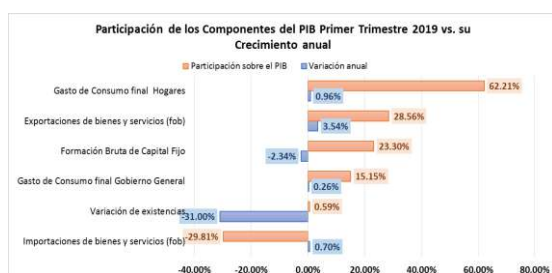
• Breve análisis macroeconómico

El siguiente gráfico muestra las tasas de variación del PIB ecuatoriano a partir del año 2001 vs. el PIB nominal real de la economía:



Después de un 2016 de recesión económica, con un decrecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) de -1.2%, la economía ecuatoriana entró durante 2017 en una fase de recuperación con un crecimiento del 2.4% que se originó en su mayoría por el aumento en el consumo de los hogares, el cual creció en un 3.73%.

Para el 2018 el consumo de los hogares creció un 2.65% representando el 61.42% de los componentes del PIB para el mismo año. Aun así, el PIB ecuatoriano apenas presentó un crecimiento del 0.2% en el 2018 ya que se produjo un significativo crecimiento en las importaciones, alrededor del 44%, lo que contrajo los ingresos nacionales como se observa en el siguiente gráfico.



Las diferencias en la expansión económica también se explican con en el sector financiero donde la cartera de los bancos privados creció un 24.9% en el segmento de crédito de consumo. Para los 2 últimos trimestres del 2018 la tendencia se mantuvo con un crecimiento interanual promedio del 1.27%.

Para el año 2019, el crecimiento estimado por el BCE es de 0.2% mientras que el FMI estima un -0.5%. El FMI considera que por las políticas de ajuste desaceleraron la economía en este año, esperando una contracción de la demanda a agregada y un precio del petróleo constante, la probabilidad de un decrecimiento económico es alta.

El crecimiento económico en términos relativos no se ha podido recuperar desde el 2014. Un indicador acertado para medir el ciclo de crecimiento es el PIB per-cápita como visualizamos en el siguiente gráfico.

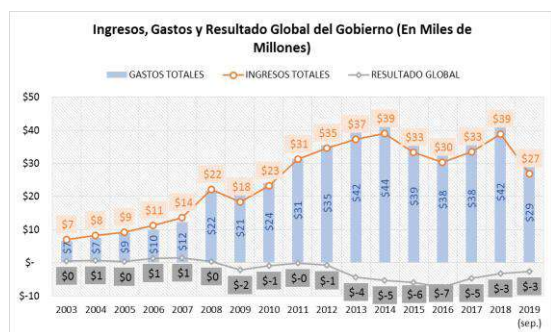


Por otro lado, para el 2018 y 2019 el Ecuador presenta porcentajes de crecimiento menores al promedio de la región según datos del FMI y es el único país de la región con previsiones de crecimiento negativo además de Argentina y Venezuela.

Esto se debe a que la economía ecuatoriana busca abandonar el modelo económico dependiente del gasto público.

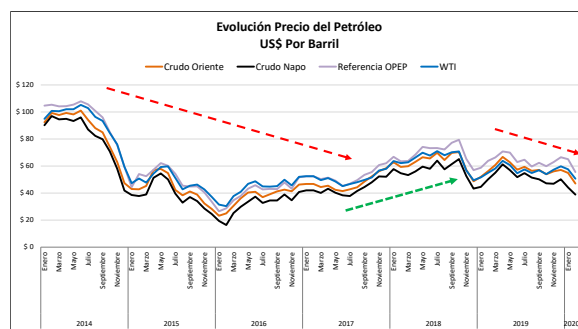
Se espera una contracción de la demanda agregada debido a la reducción del gasto corriente y de inversión, la tendencia a la baja no cambiara al menos que se inicie un plan de industrialización multinivel, que sustituya importaciones y que genere crecimiento por un aumento de inversión privada logrando mayores fuentes de empleo lo que a su vez provoca una mayor recaudación por el dinamismo en la actividad productiva.

Analizando el sector fiscal, la economía ecuatoriana entra en un pronunciado y continuo déficit fiscal desde el año 2014, donde el Gobierno de turno en búsqueda de mantener un nivel similar de gasto público ante la caída en el precio del petróleo y la apreciación del dólar optó por contratar más deuda, lo que generó un aumento el déficit fiscal.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

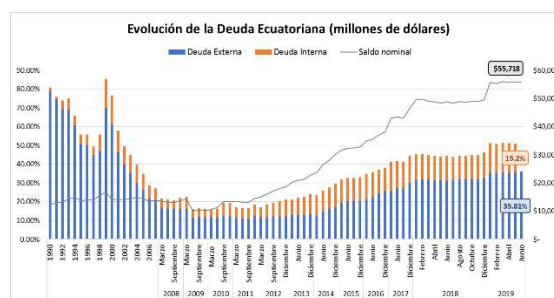
El efecto de mantener el mismo nivel de gasto público vs una contracción drástica de los ingresos petroleros tiene repercusiones en los sectores fiscal y externo, y ha dejado expuesto al país a una desaceleración económica que empezó a vislumbrarse a mediados del 2015, y que, según las cifras oficiales, ocasionaron una importante contracción del PIB al cierre del 2015 (crecimiento menor al 1%) e incluso se registró una tasa negativa para el 2016 (-1.6%).



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En concordancia con esta coyuntura, el gobierno central se vio obligado a incrementar los niveles de endeudamiento, siendo el total de deuda pública (interna y externa) al cierre del 2015 casi 3 veces más alta que 2010, lo que, en términos de porcentaje del PIB, representó un 33%.

Para los ejercicios 2017 y 2018 esta proporción se incrementan superando el techo legal. Para 2019 la deuda interna y externa en conjunto representan alrededor del 51% del PIB.



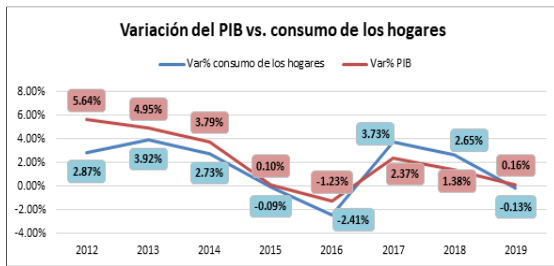
Fuente: Ministerio de Finanzas / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El efecto negativo en el sector externo se hace visible en la expansión de la importación de bienes y servicios a tal punto de ocasionar un déficit en la balanza comercial no petrolera, como consecuencia de la estimulación de la demanda interna que conlleva el aplicar una política fiscal expansiva.

Este fenómeno motivó la implementación de salvaguardas a las importaciones de bienes no producidos a nivel local, medida que si bien alivió la presión sobre la balanza comercial (efecto observable en el 2016) tuvo una

influencia en el deterioro de los patrones de consumo de la población.

Para el 2017 el crecimiento fue (3,6%), en el 2018 el crecimiento fue de 2.7%. Las previsiones para el 2019 del BCE proyectan un decrecimiento del consumo de los hogares del -0.1%.

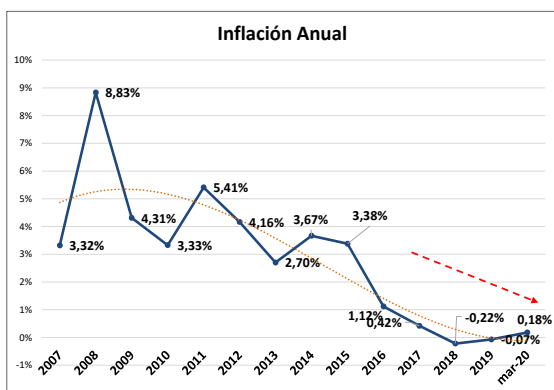


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

El impacto derivado del crecimiento del consumo (2012 – 2014) sobre el nivel de precios fue de tipo inflacionario.

Después de la estabilización de los precios post dolarización, el IPC ha tenido variaciones significativas atribuibles al efecto del crecimiento del gasto público y la demanda interna.

Sin embargo, la desaceleración de la actividad económica en términos del consumo real ha hecho posible que entre los años 2015 al 2019 la inflación anual se comporte de manera decreciente.

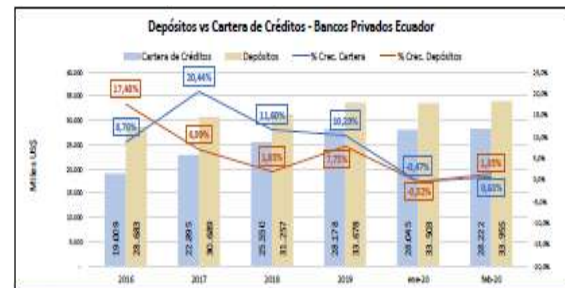


Fuente: INEC/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el caso ecuatoriano, al no contar con moneda propia y mantener un creciente déficit comercial, la evolución del crédito neto

interanual es un indicador fundamental para medir la liquidez de la economía.

Como se observa en el siguiente gráfico desde el 2018 inicia una contracción del crédito, que a su vez limita la liquidez.

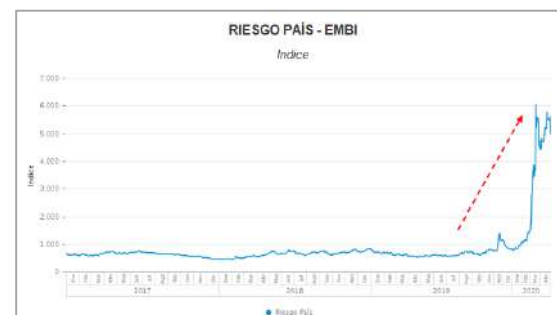


Fuente: Superintendencia de Bancos/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En materia económica, la percepción internacional de un país la podríamos asociar en términos de su "Riesgo País" (EMBI en inglés), puesto que este 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.

Importante mencionar que el Ecuador mantiene un riesgo país promedio mayor al de la región.



Fuente: BCE/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores

- **¿Qué esperar?**

El último trimestre del 2019 el sistema financiero nacional dio un respiro en términos de liquidez.

Los grandes jugadores del sistema bancario accedieron a líneas de financiamiento que les permitieron fomentar el crédito, hecho que es visible en el crecimiento generalizado de la cartera acompañado de un “ajuste” en las tasas de interés sobre todo del segmento productivo corporativo.

Desde el lado público, se ha impulsado la vivienda de interés social (con apoyo del BID) lo que ha permitido también que la cartera hipotecaria se incremente.

No obstante, el primer trimestre del 2020 trae consigo un importante golpe a las finanzas públicas del país.

No es nada nuevo para el Ecuador conocer los efectos recesivos de la drástica reducción de los precios internacionales del petróleo, hecho que, a todas luces, no fue contemplado en el presupuesto general del Estado del presente año.

Esto, sumado a la degradación de la calificación de riesgos de los bonos soberanos, y la paralización de actividades derivada de la pandemia mundial, permiten prever un escenario adverso para el país.

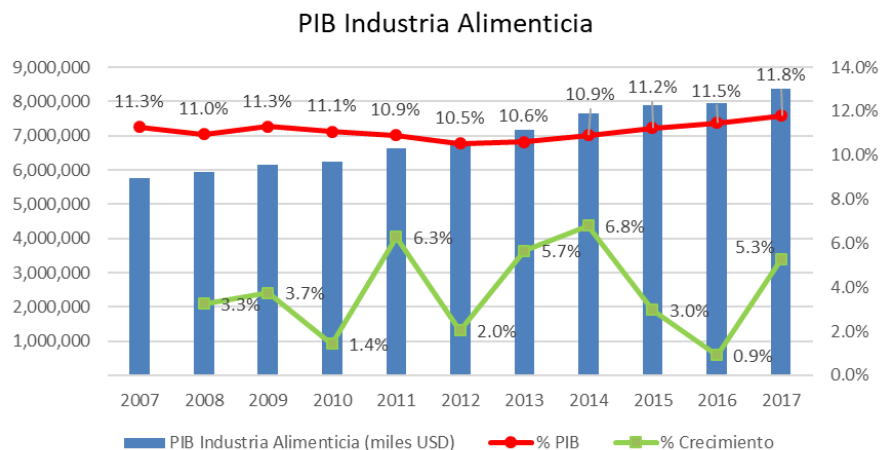
El 2020 se perfila como un año con importantes desafíos para impulsar la economía, mismos que exigen medidas estructurales más decisivas para mejorar el entorno para la inversión, lamentablemente la cercanía al período electoral reduce la probabilidad de que estos cambios puedan ser realizados, más aún cuando el acceso al financiamiento externo es cada vez más restringido producto de un riesgo país en las nubes.

El entorno de liquidez, por lo tanto, dependerá en gran medida del cronograma de desembolsos por parte del FMI y de su total aceptación a los ajustes que el Gobierno deberá realizar para hacer frente a estos shocks exógenos, los cuales, según varias fuentes oficiales, reducirán en un 6.5% el PIB nacional para el presente ejercicio.

- **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
(información no disponible para períodos posteriores)

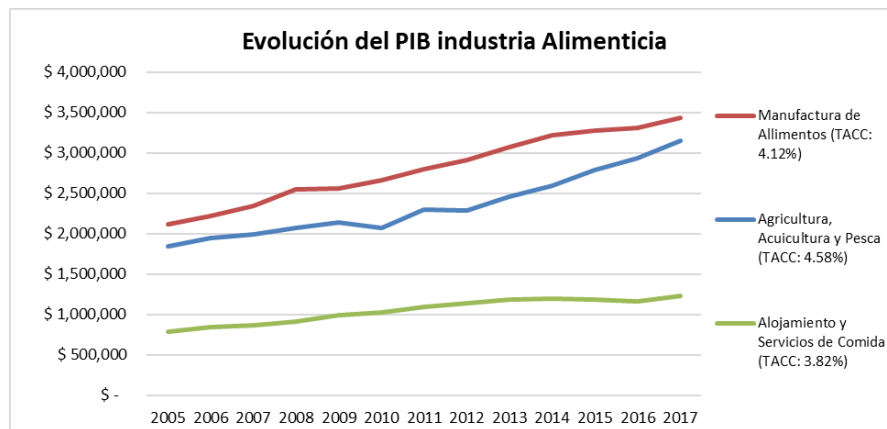
Como se puede observar, desde el 2005 ha existido un crecimiento importante general de esta industria, sin existir un decrecimiento en ningún año, aunque la participación de esta industria sobre el PIB se mantiene constante entre 2005 y 2015, fluctuando entre un 9,8% y 10,4% de participación sobre el 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
(información no disponible para períodos posteriores)

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.

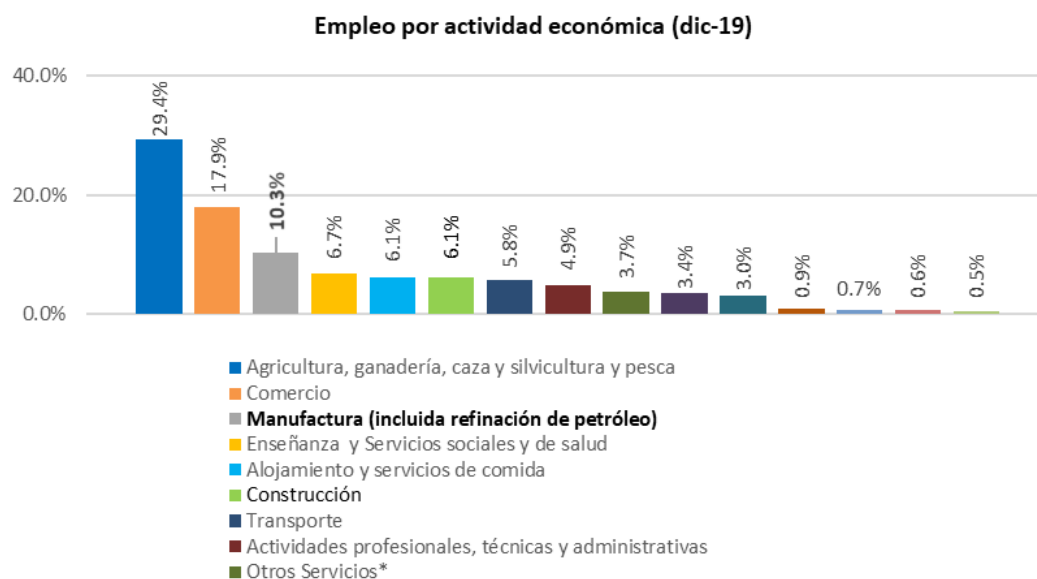
Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, en la industria manufacturera de alimentos no existe un claro dominante, esto indica claramente que es un sector muy diversificado y la oportunidad de desarrollo de productos especializados es muy amplia.

Con la tabla anterior podemos identificar que, del impulso de la industria de 10 años, el 23% corresponde al rubro de Acuicultura y Pesca de Camarón, seguido por el Cultivo de banano, café y cacao; y el Servicio de alimentos y bebidas. Esto es coherente con la participación que mantiene cada una de estas cuentas; sin embargo, es importante recalcar que también se ve la tasa anual de crecimiento compuesto (TACC), donde es evidente que los sectores con mayores crecimientos en términos anuales son Acuicultura y pesca de camarón, procesamiento y sector de camarón y la elaboración de otros productos alimenticios diversos; mientras que sectores con un importante peso dentro de la industria como el cultivo de banano, café y cacao, han incrementado a un ritmo más desacelerado (TACC: 4%). Con todo la TACC del sector alimenticio fue del 4%, misma que se espera que se mantenga en los siguientes años.

Es importante destacar que dentro de los planes del gobierno (Plan Toda una Vida), apunta como segundo eje, al desarrollo de capacidades productivas y del entorno con la finalidad de lograr la soberanía alimentaria y el Buen Vivir Rural. En este sentido, se tiene previstas políticas como el impulso de la producción de alimentos, el fortalecimiento del sector agricultor y promoción del comercio justo. Es por esto, que se tiene perspectivas positivas acerca de esta industria.

Empleo del sector

A diciembre de 2019, la población del Ecuador es de 17,415 millones de personas, de las cuales el 45% tiene empleo (7,79 millones). Es importante destacar que, de los 7,79 millones de personas con empleo, el 10,3% corresponden a la actividad de manufactura, esto se traduce a un valor nominal de 802,37 mil personas. En el siguiente cuadro se puede observar el empleo del Ecuador distribuido por su actividad económica.



Fuente: INEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

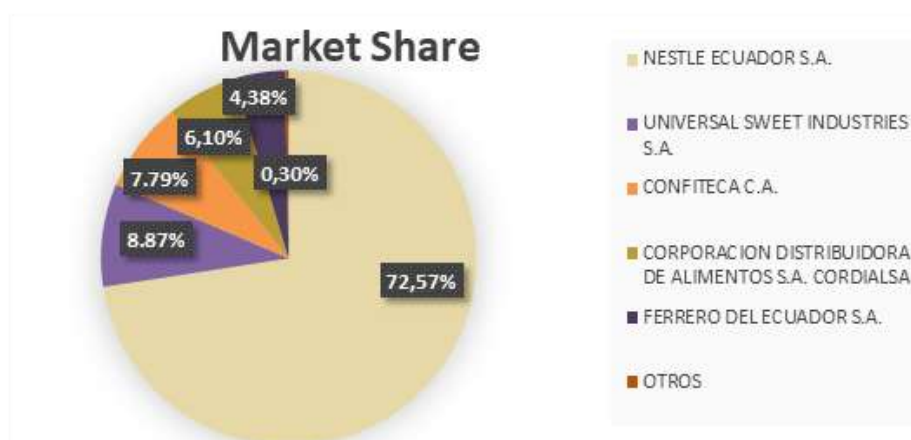
¹ INEC: Tabulados y series históricas. <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/empleo-diciembre-2019/>

- **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 2019 / 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 Bermey, de origen suizo, fue nombrado agente consignatorio, cargo que desempeñaría hasta 1957. Pronto comenzaron a llegar embarque de Nescafé y leche condensada. También se traía leche en polvo de las marcas Lirio Blanco, Perla y la famosa Nido.

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

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

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

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

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

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

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

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

- Líneas de Productos:

Nutrición Infantil



Culinarios



Chocolates



Lacteos



Café y Bebidas



Galletas



Alimento para Mascotas



Bebidas Instantaneas



- **Filosofía Corporativa:**

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

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



- **Nestlé en la sociedad:**

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



Las iniciativas de Nestlé están respaldadas por 42 compromisos:

❖ **Para individuos y familias**

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

❖ **Para nuestras comunidades**

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

- Mejorar el equilibrio de género en nuestra fuerza laboral y empoderar a las mujeres en toda la cadena de valor
- Abogar por lugares de trabajo saludables y empleados más saludables
- Proporcionar mecanismos efectivos de quejas a los empleados y partes interesadas

❖ **Para el planeta**

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

3 CARACTERÍSTICAS DEL PROGRAMA

a. Cupo autorizado y unidad monetaria

US\$ 30'000.000,00 (Treinta Millones de Dólares de los Estados Unidos de América)

b. Plazo del Programa

Plazo del Programa: hasta 720 días

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

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

Sistema de colocación:	Bursátil
Modalidad de contrato de underwriting:	Del mejor esfuerzo
Underwriter:	Mercapital Casa de Valores S.A.
Fecha de contrato:	19 de mayo de 2020

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

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

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

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 junio de 2020 son los siguientes:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
 jun-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$230.282.384,00
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$1.644.099,45
Activos Gravados	\$1.660.810,00
Activos en litigio	\$4.363.309,00
Monto de impugnaciones tributarias	\$8.657.193,00
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$50.000.000,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$1.892,00
Subtotal	\$66.327.303,45
Total Activos Libres	\$163.955.080,55
80% de Activos Libres de Gravamen	\$131.164.064,44
Monto de la emisión	\$30.000.000,00
% del monto de la emisión frente al cupo total	22,87%

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

Garantía Específica. - Fianza Mercantil Solidaria, otorgada por la Compañía Ecuajugos S.A. por CUARENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 40'000.000,00), que se adjunta como **Anexo No. 6**

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

Podrán efectuarse rescates anticipados mediante acuerdos que se establezcan entre el emisor y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país.

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

4 CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

NOTA ACLARATORIA:

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

a. Monto de la emisión

Total: US\$ 30'000.000,00 (Treinta millones de Dólares de los Estados Unidos de América).

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

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

c. Plazo de la emisión

Clases	Denominación en US\$	Número de Valores	Monto	Plazo*
A	US\$ 1,00	30'000.000	US\$ 30'000.000,00	Hasta 359 días

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

d. (Indicación 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\$ 1,00	30'000.000	US\$ 30'000.000,00	Hasta 359 días

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

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, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) del Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y en las disposiciones Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera; así como también, mediante ofertas de adquisición que efectúe EL EMISOR a través de las bolsas de valores del país.

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

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

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas celebrada el 18 de mayo de 2020 determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 30.000.000,00) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.

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 Quito - Ecuador
--	--

5 INFORMACIÓN ECONÓMICA – FINANCIERA

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

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2017 al 2019 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 30 de junio de 2020 (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.

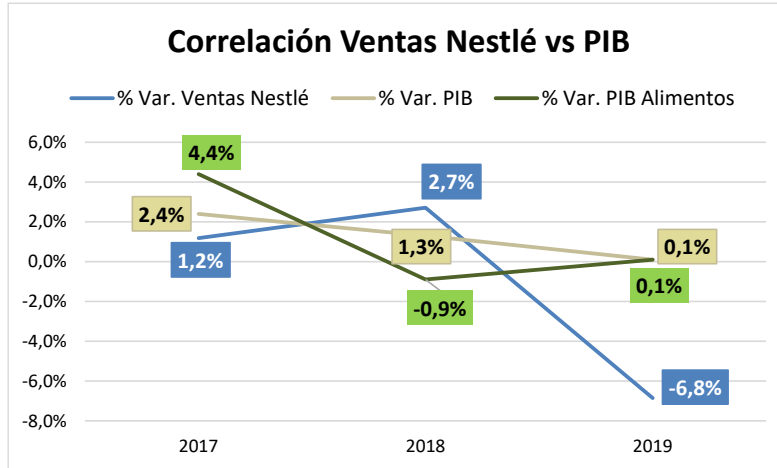
- Análisis del Estado de Resultados Integral

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	2017	% V	2018	% V	% H	jun-19	% V	2019	% V	% H	jun-20	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
Ventas Netas	\$486.025	100,0%	\$499.226	100,0%	3%	\$214.263	100,0%	\$465.038	100,0%	-7%	\$218.092	100,0%	2%
Costo de Ventas	\$329.249	67,7%	\$334.378	67,0%	2%	\$147.683	68,9%	\$320.415	68,9%	-4%	\$172.557	79,1%	17%
Utilidad Bruta	\$156.775	32,3%	\$164.848	33,0%	5,1%	\$66.580	31,1%	\$144.623	31,1%	-12,3%	\$45.535	20,9%	-31,6%
<i>Margen Bruto</i>	<i>32,3%</i>		<i>33,0%</i>			<i>31,1%</i>		<i>31,1%</i>			<i>20,9%</i>		
Gastos Administrativos	\$36.746	7,6%	\$41.183	8,2%	12%	\$15.624	7,3%	\$40.460	8,7%	-2%	\$10.078	4,6%	-36%
Gastos de Venta	\$76.842	15,8%	\$78.166	15,7%	2%	\$34.480	16,1%	\$70.705	15,2%	-10%	\$25.031	11,5%	-27%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	-\$17	0,0%	\$0	0,0%	-100%	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0%	\$0	0,0%	0%
Utilidad Operacional	\$43.170	8,9%	\$45.499	9,1%	5%	\$16.475	7,7%	\$33.457	7,2%	-26%	\$10.427	4,8%	-37%
<i>Margen Operacional</i>	<i>8,9%</i>		<i>9,1%</i>			<i>7,7%</i>		<i>7,2%</i>			<i>4,8%</i>		
Otros Ingresos / Egresos No Operacionales		0,0%		0,0%	0%		0,0%		0,0%	0%		0,0%	0%
Gastos Financieros	\$3.759	0,8%	\$4.058	0,8%	8%	\$2.295	1,1%	\$5.907	1,3%	46%	\$2.904	1,3%	27%
Otros Gastos Neto (ajustes)		0,0%		0,0%	0%	\$31	0,0%		0,0%	0%	-\$5	0,0%	-115%
Utilidad antes de Impuestos y Tributos	\$39.411	8,1%	\$41.441	8,3%	5%	\$14.150	6,6%	\$27.550	5,9%	-34%	\$7.527	3,5%	-47%
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>8,1%</i>		<i>8,3%</i>			<i>6,6%</i>		<i>5,9%</i>			<i>3,5%</i>		
Impuesto a la Renta	-\$10.867	-2,2%	-\$13.971	-2,8%	29%	-\$4.970	-2,3%	-\$11.594	-2,5%	-17%	-\$3.370	-1,5%	-32%
Ganancias actuariales	-\$844	-0,2%		0,0%	-100%				0,0%	0%		0,0%	0%
Utilidad Neta	\$27.701	5,7%	\$27.471	5,5%	-0,8%	\$9.180	4,3%	\$15.956	3,4%	-42%	\$4.157	1,9%	-55%
<i>Margen Neto</i>	<i>5,7%</i>		<i>5,5%</i>			<i>4,3%</i>		<i>3,4%</i>			<i>1,9%</i>		

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

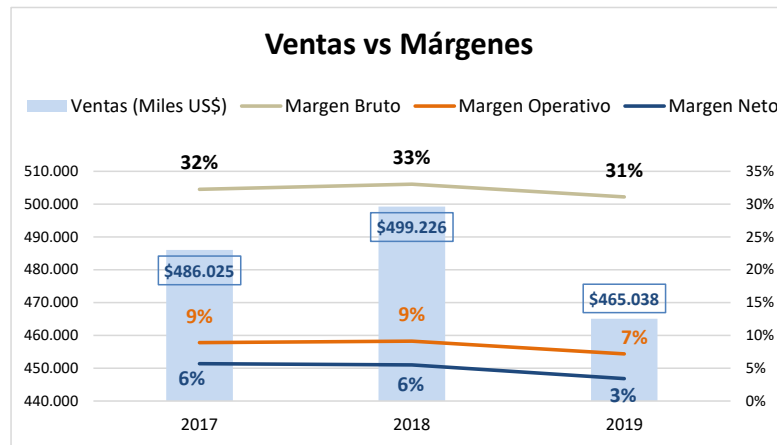
Análisis de Resultados:

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 del 1.2%, 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.

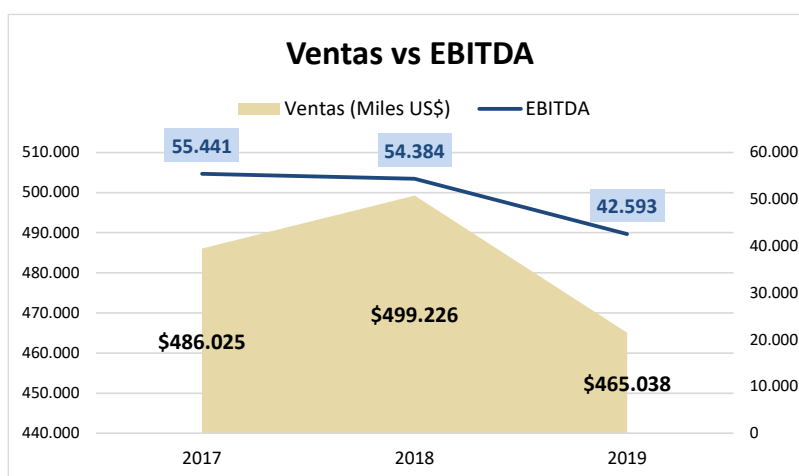
De mantenerse la tendencia evidenciada para el primer trimestre del 2020, la compañía tendría ingresos levemente inferiores al año precedente, sin embargo, el componente estacional propio de la industria comercial / alimenticia que se hace visible en el último trimestre del año, podría revertir este hecho.



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

	% Var. Ventas	% Var. Resultado Neto
2017	▲ 1,18%	▲ 24,98%
2018	▲ 2,72%	▼ -0,83%
2019	▼ -6,85%	▼ -41,92%

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
2017	▲ 1,18%	▲ 18,72%
2018	▲ 2,72%	▼ -1,91%
2019	▼ -6,85%	▼ -21,68%

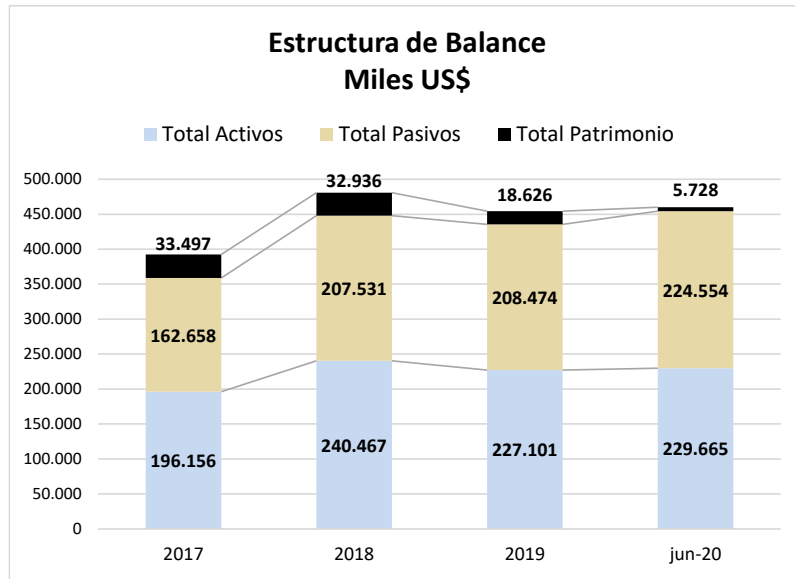
- Análisis del Balance General

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US\$ Miles)	2017	% V	2018	% V	% H	jun-19	% V	2019	% V	% H	jun-20	% V	% H
	NIIF		NIIF			Interno		NIIF			Interno		
ACTIVOS													
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$29.151	15%	\$43.779	18%	50%	\$19.362	9%	\$29.309	13%	-33%	\$25.475	11%	32%
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$37.943	19%	\$55.644	23%	47%	\$59.013	26%	\$58.858	26%	6%	\$57.931	25%	-2%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	\$37.162	19%	\$30.387	13%	-18%	\$27.349	12%	\$30.243	13%	0%	\$31.749	14%	16%
Otras Cuentas por Cobrar	\$2.929	1%	\$6.696	3%	129%	\$8.337	4%	\$4.661	2%	-30%	\$3.533	2%	-58%
Gastos Pagados por anticipado	\$673	0%	\$215	0%	-68%	\$1.602	1%	\$274	0%	27%	\$256	0%	-84%
Impuestos por recuperar	\$2.326	1%	\$2.413	1%	4%	\$0	0%	\$65	0%	-97%	\$772	0%	0%
Inventarios	\$22.534	11%	\$23.774	10%	6%	\$32.667	14%	\$29.526	13%	24%	\$37.760	16%	16%
Otros Activos	\$115	0%	\$22	0%	-81%	\$22	0%	\$22	0%	2%	\$22	0%	0%
Total Activo Corriente	\$132.833	68%	\$162.928	68%	67%	\$148.352	66%	\$152.957	67%	-102%	\$157.498	68%	6%
Propiedad Planta y Equipo	\$60.260	31%	\$74.505	31%	24%	\$73.705	33%	\$69.823	31%	-6%	\$67.408	29%	-9%
Intangibles	\$586	0%	\$562	0%	-4%	\$404	0%	\$295	0%	-48%	\$746	0%	85%
Impuesto Diferido	\$535	0%	\$515	0%	-4%	\$1.165	1%	\$1.342	1%	160%	\$1.945	1%	67%
Otras Cuentas por Cobrar	\$1.941	1%	\$1.956	1%	1%	\$1.956	1%	\$2.683	1%	37%	\$2.685	1%	37%
Total Activo No Corriente	\$63.323	32%	\$77.538	32%	22%	\$77.230	34%	\$74.143	33%	-4%	\$72.785	32%	-6%
TOTAL ACTIVOS	\$196.156	100%	\$240.467	100%	23%	\$225.582	100%	\$227.101	100%	-6%	\$230.282	100%	2%
PASIVOS													
	\$0												
Préstamos y oblig. con entidades financieras	\$23.081	12%	\$59.919	25%	160%	34.761	15%	\$52.747	23%	-12%	\$50.988	22%	47%
Programas de Papel Comercial	\$48.824	25%	\$22.086	9%	-55%	\$48.937	22%	\$48.920	22%	122%	\$49.343	21%	1%
Proveedores	\$22.264	11%	\$20.266	8%	-9%	\$26.102	12%	\$16.850	7%	-17%	\$16.412	7%	-37%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$18.190	9%	\$18.122	8%	0%	\$22.508	10%	\$23.826	10%	31%	\$35.542	15%	58%
Pasivos del contrato			\$11.262			\$2.175		\$7.230			\$12.839		
Impuestos por pagar	\$11.314	6%	\$13.833	6%	22%	\$4.343	2%	\$10.603	5%	-23%	\$3.999	2%	-8%
Otras CxP	\$5.786	3%	\$8.081	3%	40%	\$27.470	12%	\$4.515	2%	-44%	\$15.956	7%	-42%
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	\$14.589	7%	\$20.544	9%	41%	\$37.205	16%	\$14.312	6%	-30%	\$27.005	12%	-27%
Total Pasivo Corriente	\$138.261	70%	\$166.032	69%	20%	\$176.031	78%	\$174.488	77%	5%	\$196.127	85%	11%
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$4.333	2%	\$9.685	4%	124%	\$4.847	2%	\$1.639	1%	-83%	\$0	0%	-100%
Pasivos por arrendamientos			\$15.755			\$13.571		\$17.478			\$10.406		
Otras provisiones	\$2.302	1%		0%	-100%	\$248	0%		0%	0%	\$280	0%	13%
Provisiones por beneficios a empleados	\$17.762	9%	\$16.058	7%	-10%	\$16.596	7%	\$14.870	7%	-7%	\$17.742	8%	7%
Total Pasivo no Corriente	\$24.397	12%	\$41.498	17%	70%	\$35.262	16%	\$33.986	15%	-18%	\$28.427	12%	-19%
TOTAL PASIVO	\$162.658	83%	\$207.531	86%	28%	\$211.293	94%	\$208.474	92%	0%	\$224.554	98%	6%
PATRIMONIO													
Capital Social	\$1.777	1%	\$1.777	1%	0%	\$1.777	1%	\$1.777	1%	0%	\$1.777	1%	0%
Reservas	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	\$916	0%	0%	\$916	0%	0%
Resultados Acumulados	\$30.804	16%	\$30.243	13%	-2%	\$11.596	5%	\$15.933	7%	-47%	\$3.035	1%	-74%
TOTAL PATRIMONIO	\$33.497	17%	\$32.936	14%	-2%	\$14.289	6%	\$18.626	8%	-43%	\$5.728	2%	-60%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$196.156	100%	\$240.467	100%	23%	\$225.582	100%	\$227.101	100%	-6%	\$230.282	100%	2%

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:

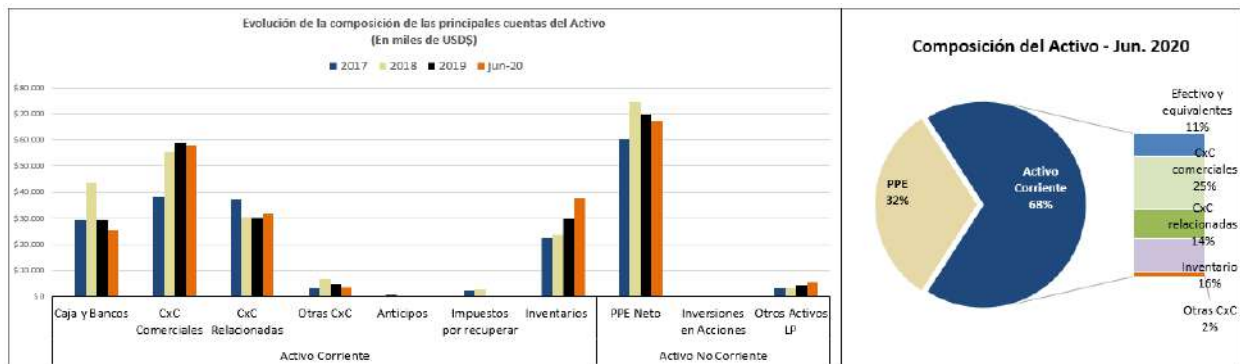


Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

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 2017 y 2018) y contractiva en el escenario opuesto (año 2019). A continuación, se presenta un análisis más detallado de la estructura financiera.

- *Composición del Activo*

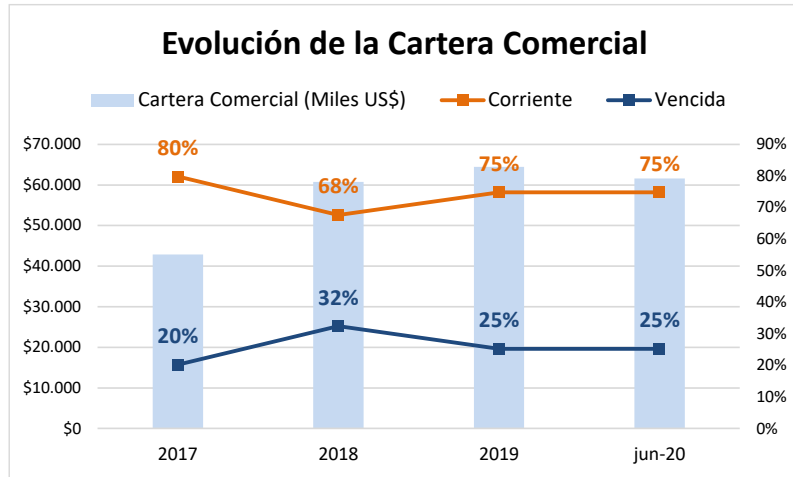
Al ser una compañía integrada verticalmente con relacionadas como parte esencial de su giro de negocio, mantiene saldos importantes (tanto acreedores como deudores) con este tipo de firmas, cuyo comportamiento, junto con los inventarios, va de la mano con el desempeño operativo de cada ejercicio. Estas 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.



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

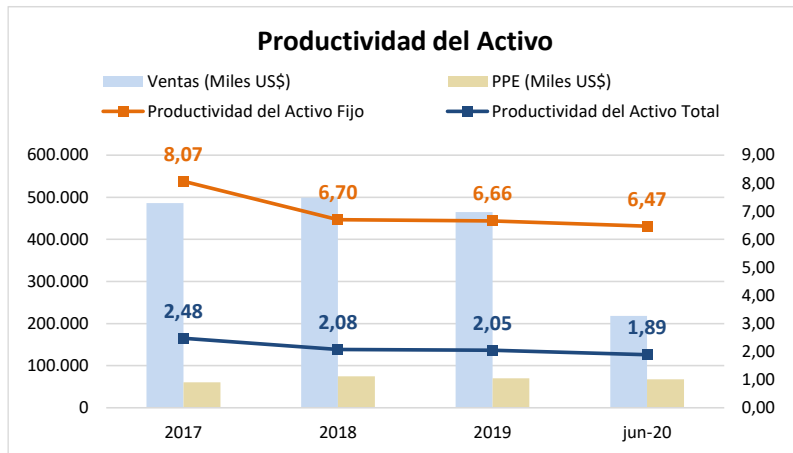
Nestlé se apalanca de varios sectores de la industria para asegurar un crecimiento en sus ventas, beneficiando a stakeholders internos y externos.

Actualmente es una de las empresas más grandes del país, según el ranking realizado por Ekos Negocios en el año 2019, 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”.



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

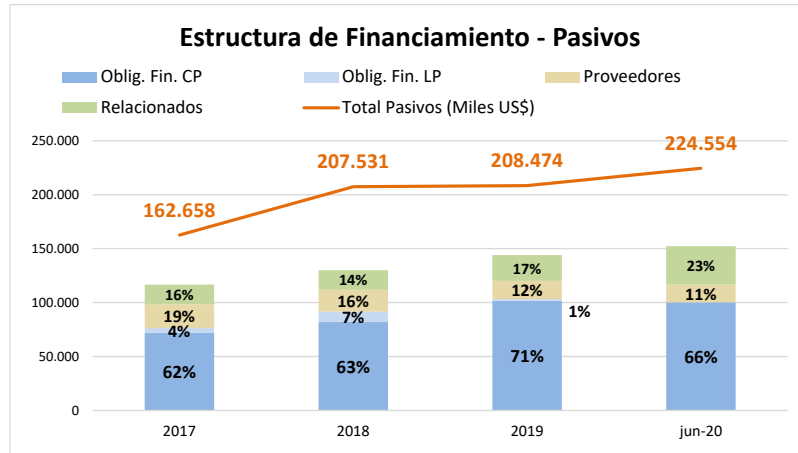
La compañía, al ser intensiva en el uso del capital, lo cual es propio de toda empresa industrial, mantiene un importante rubro en activos en el activo fijo (PPE), mismos que representan, en promedio, el 33% de los activos totales. En términos de productividad, se evidencia una relación promedio de 6.8 a 1 entre las ventas y la PPE.



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

- *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:

	2017	2018	2019	jun-20
Endeudamiento (Pasivo / Activo)	0,83	0,86	0,92	0,98
Endeudamiento Neto (Pasivo - Caja/Activo)	0,68	0,68	0,79	0,86
Apalancamiento (Pasivo / Patrimonio)	4,86	6,30	11,19	39,20

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

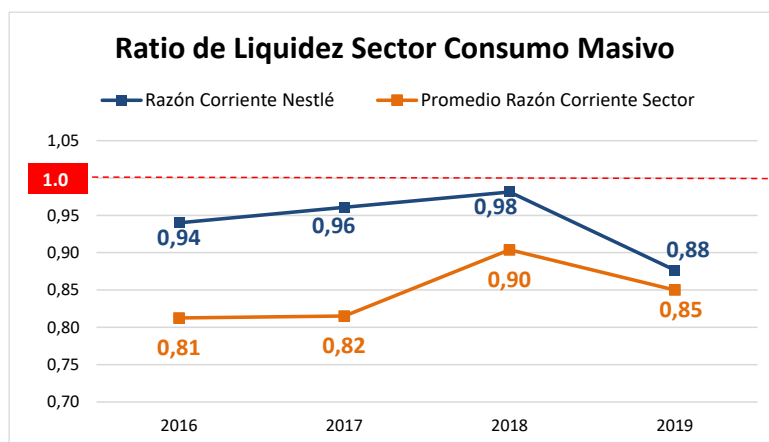
- *Análisis del Capital de Trabajo*

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.

	2017	2018	2019	jun-20
Días CxC comerciales	32	44	50	51
Días inventarios	25	26	33	39
Días CxP comerciales	24	22	19	17
Ciclo de conversión (Días)	32	48	64	73

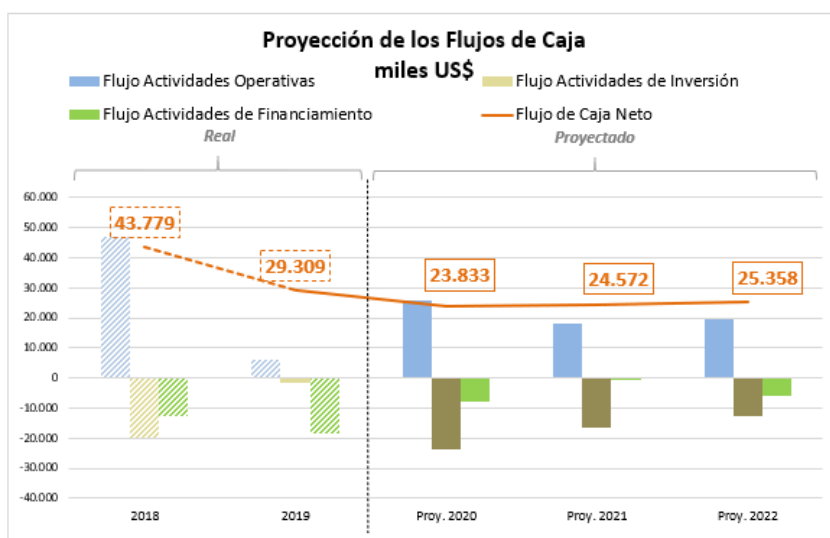
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

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. 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.		NIIF	NIIF	Interno
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)		2018	2019	jun-20
Utilidad Neta		27.471	15.956	4.157
Depreciación		5.647	5.940	32.662
Impuesto Diferido		20	-827	-603
Provisión por Cuentas x Cobrar		162	506	-1.934
Provisiones por beneficios a empleados		-1.703	-1.189	2.872
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO		31.596	20.386	37.155
USOS (-) y FUENTES (+)				
Cuentas por cobrar clientes		-17.862	-3.720	2.861
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas		6.775	144	-1.507
Otras cuentas por cobrar		-3.766	2.035	1.128
Gastos Pagados por anticipado		458	-59	18
Inventarios		-1.240	-5.752	-8.234
Impuestos por cobrar		-87	2.348	-707
Aumento o disminución en cuentas del Activo		-15.722	-5.005	-6.440
Proveedores		-1.998	-3.416	-437
Cuentas por Pagar compañías relacionadas		-68	5.703	11.716
Pasivos del contrato		11.262	-4.032	5.609
Impuestos por pagar		2.519	-3.229	-6.605
Otras provisiones		-2.302	0	280
Pasivos por arrendamientos		15.755	1.723	-7.072
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar		5.955	-6.233	12.693
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo		31.124	-9.484	16.183
Flujo neto utilizado por actividades de operación		46.998	5.897	46.898
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		-19.892	-1.258	-30.247
Otros Activos		93	-0	0
Otros Activos de Largo Plazo		9	-460	-454
Flujo neto originado por actividades de inversión		-19.790	-1.718	-30.701
Obligaciones Financieras de Corto plazo		10.100	19.663	-1.337
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		5.352	-8.046	-1.639
Movimientos Financieros		15.452	11.617	-2.975
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		-28.032	-30.266	-17.055
Movimientos Patrimoniales		-28.032	-30.266	-17.055
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		-12.580	-18.649	-20.031
Movimiento Neto de Caja		14.628	-14.470	-3.834
Caja Inicial		29.151	43.779	29.309
Caja Final Calculada		43.779	29.309	25.475

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

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

La proyección de los Estados Financieros de la compañía, se los realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta las consideraciones del entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor. Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2020 al 2022 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real	Proyectado		
	2019	2020	2021	2022
Estado de Resultados				
Ventas (Miles US\$)	\$465.038	\$464.573	\$467.825	\$479.521
<i>% Crecimiento</i>	-6,8%	-0,1%	0,7%	2,5%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$320.415	\$320.436	\$322.767	\$330.909
<i>% Costo / Ventas</i>	68,9%	69,0%	69,0%	69,0%
<i>Margen Bruto</i>	31,1%	31,0%	31,0%	31,0%
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$111.166	\$111.053	\$111.187	\$114.422
<i>% Gastos / Ventas</i>	23,9%	23,9%	23,8%	23,9%
EBITDA	\$42.593	\$39.024	\$38.830	\$40.759
<i>Margen EBITDA</i>	9,2%	8,4%	8,3%	8,5%
Resultado Neto	\$15.956	\$16.508	\$16.897	\$16.973
<i>Margen neto</i>	3,4%	3,6%	3,6%	3,5%
Estado de Situación Financiera				
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes	50	46	46	45
Días de Inventarios (Neto)	33	32	32	31
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	18	18	18	18
Inversiones de capital (CAPEX)		\$23.500	\$16.500	\$12.500
Stock de deuda financiera total	\$103.306	\$89.321	\$102.799	\$108.958
Flujo de Caja Libre	\$29.309	\$18.583	\$18.713	\$19.181

A continuación, una descripción de las principales variables:

Ventas: El crecimiento previsto para el año 2020 (premisas PRE-COVID) estaba fundamentado en incrementar y focalizar inversiones para consumidores y clientes para incrementar nuestra presencia en los puntos de venta y ganar participación de mercado, mencionada inversión se apalancaría en reducción de precios de insumos, eficiencias en los procesos de manufactura y reducción de costos fijos dentro de la organización. Sin embargo a lo manifestado, el escenario actual se está viendo afectado directamente por el COVID, ya que el cierre de Distribuidores y Tiendas durante los meses de la pandemia impactó de manera importante nuestros canales de ventas, por otro lado las preferencias del consumidor se han visto modificadas para lo cual la Compañía ha buscado adaptarse a las mismas.

Año	2020	2021	2022
% Crecimiento US\$	-0.1%	0.7%	2.5%

• **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:

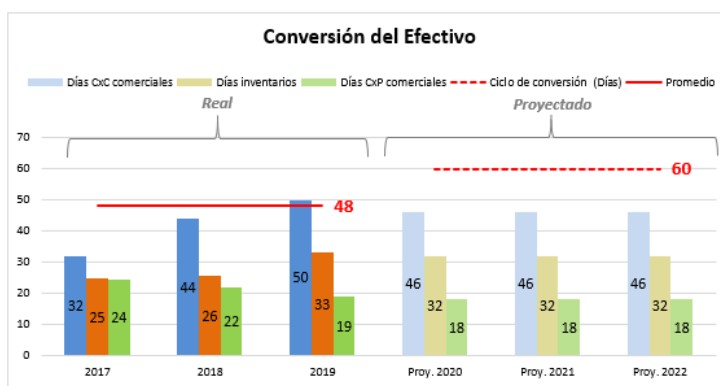
Año	2020	2021	2022
% de Costo de Ventas / Ventas	69.0%	69.0%	69.0%
% Gastos Operativos / Ventas	23.9%	23.8%	23.9%

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	2020	2021	2022
% de Gastos Financieros / Ventas	1.2%	1.2%	1.2%

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

• **Manejo del capital de trabajo:** en promedio, la compañía tiene un ciclo de conversión de caja de 48 días, sin embargo, con la finalidad de estresar las cifras dentro de un modelo financiero conservador, se ajustan los ratios de rotación (tanto de cartera e inventarios como de proveedores) de tal forma que se estima un ciclo de caja más dilatado (60 días). Tal como consta en el flujo de efectivo, esta estimación no afecta la caja final generada para el tiempo de vida de la presente emisión de títulos de deuda.



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

• **Deuda Financiera:** La estimación para el presente ejercicio es mantener un “techo” de US\$ 100 millones en pasivos financieros, de los cuales cerca del 80% corresponde a la emisión de títulos en el mercado de valores. La premisa para los siguientes dos años considera un incremento de estos saldos en US\$ 10 millones para hasta el 2022. Este hecho va de la mano con lo mencionado en el punto anterior ya que, al contar con un ciclo de caja más dilatado, se ve la necesidad de apalancar el capital de trabajo con un mayor nivel de deuda. No obstante, en promedio, el stock de deuda de Nestlé es de US\$ 105 millones.

• **Revolencia del Papel Comercial:** (Clase A) se considera una única colocación en el tercer trimestre del 2020 de US\$ 30 millones a 359 días plazo. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el año 2022, 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 2020 al 2022

Nestlé Ecuador S.A. Estado de Pérdidas y Ganancias US\$ Miles)	Proyecciones												
	sep-20	dic-20	2020 dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	2021 dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	2022 dic-22
Total Ventas	344.558	464.573	464.573	111.025	229.695	346.970	467.825	467.825	113.801	235.437	355.645	479.521	479.521
Crecimiento			-0,1%					0,7%					2,5%
Costo de Ventas	237.657	320.436	320.436	76.600	158.473	239.386	322.767	322.767	78.532	162.471	245.424	330.909	330.909
% de Ventas	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%	69,0%
Utilidad Bruta	106.902	144.137	144.137	34.425	71.221	107.585	145.058	145.058	35.269	72.966	110.221	148.612	148.612
Margen Bruto	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%	31,0%
Otros Ingresos Operacionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% de Ventas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Gastos Operacionales	82.364	111.053	111.053	26.387	54.591	82.463	111.187	111.187	27.155	56.179	84.863	114.422	114.422
% de Ventas	23,9%	23,9%	23,9%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,8%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%	23,9%
Utilidad Operacional	24.538	33.084	33.084	8.038	16.630	25.121	33.872	33.872	8.114	16.787	25.358	34.190	34.190
Margen Operacional	7,1%	7,1%	7,1%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,2%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%	7,1%
Gastos Financieros Totales	4.384	5.570	5.570	1.449	2.885	4.311	5.711	5.711	1.460	2.977	4.477	5.901	5.901
Utilidad Antes de Impuestos	20.153	27.514	27.514	6.590	13.745	20.810	28.161	28.161	6.654	13.810	20.880	28.289	28.289
Margen Antes de Impuestos	5,8%	5,9%	5,9%	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	5,8%	5,9%	5,9%	5,9%	5,9%
Utilidad Neta	11.991	16.508	16.508	3.827	8.151	12.397	16.897	16.897	3.879	8.190	12.429	16.973	16.973
Margen Neto	3,5%	3,6%	3,6%	3,4%	3,5%	3,6%	3,6%	3,6%	3,4%	3,5%	3,5%	3,5%	3,5%

- Flujo de Efectivo proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

Nestlé Ecuador S.A.			2020				2021				2022			
Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22	
Utilidad Neta	4.283	4.517	16.508	3.827	4.324	4.246	4.500	16.897	3.879	4.311	4.239	4.545	16.973	
Depreciación	1.243	1.281	4.958	1.559	1.666	1.647	1.697	6.569	1.827	1.953	1.930	1.989	7.697	
Impuesto Diferido	0	0	1	0	0	0	0	0	-8	-9	-8	-9	-34	
Provisión por Cuentas x Cobrar	-111	-115	-444	9	9	9	9	36	3	4	4	4	14	
Provisiones por beneficios a empleados	-373	-384	-1.487	-318	-339	-335	-346	-1.338	-286	-306	-302	-311	-1.204	
Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO	5.042	5.300	19.537	5.077	5.660	5.566	5.860	22.164	5.415	5.953	5.862	6.217	23.447	
USOS (-) y FUENTES (+)														
Cuentas por cobrar clientes	1.279	1.318	5.104	-99	-105	-104	-107	-416	-39	-41	-41	-42	-162	
Cuentas por Cobrar a compañías relacionadas	141	145	561	-49	-53	-52	-54	-208	139	148	147	151	585	
Otras cuentas por cobrar	68	71	273	-7	-8	-8	-8	-31	5	6	6	6	23	
Gastos Pagados por anticipado	0	0	0	-0	-0	-0	-0	-2	-2	-2	-2	-2	-7	
Inventarios	262	270	1.043	-49	-53	-52	-54	-207	46	50	49	51	196	
Impuestos por cobrar	0	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-2	
Aumento o disminución en cuentas del Activo	1.750	1.804	6.982	-205	-219	-216	-223	-864	150	160	158	163	632	
Proveedores	16	16	62	29	31	31	32	123	102	109	108	111	430	
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	52	53	207	41	44	44	45	175	145	155	153	158	611	
Pasivos del contrato	-2	-2	-7	12	13	13	13	51	43	46	46	47	182	
Impuestos por pagar	-3	-3	-11	18	19	19	19	74	63	68	67	69	267	
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Pasivos por arrendamientos	-709	-730	-2.827	-671	-717	-709	-730	-2.827	-671	-717	-709	-730	-2.827	
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	705	727	2.812	25	26	26	27	104	86	92	91	94	363	
Aumento o disminución en cuentas del Pasivo	59	61	237	-546	-583	-577	-594	-2.300	-231	-247	-244	-252	-975	
Flujo neto utilizado por actividades de operación	6.852	7.165	26.755	4.326	4.857	4.773	5.043	19.000	5.334	5.866	5.776	6.129	23.105	
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-5.891	-6.071	-23.500	-3.916	-4.185	-4.136	-4.263	-16.500	-2.967	-3.171	-3.134	-3.229	-12.500	
Otros Activos	0	0	0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-0	-1	
Otros Activos de Largo Plazo	1	1	3	0	0	0	0	0	-18	-19	-19	-19	-74	
Flujo neto originado por actividades de inversión	-5.890	-6.070	-23.497	-3.916	-4.185	-4.136	-4.263	-16.500	-2.984	-3.190	-3.152	-3.249	-12.575	
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-10.886	-61.218	-92.346	3.199	3.419	3.379	3.482	13.478	20.447	21.855	21.599	22.258	86.159	
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	-1.639	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Movimientos Financieros	19.114	-11.218	-13.985	3.199	3.419	3.379	3.482	13.478	20.447	21.855	-8.401	-27.742	6.159	
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-1.200	-1.236	-4.786	-3.761	-4.020	-3.973	-4.094	-15.848	-3.850	-4.115	-4.066	-4.190	-16.221	
Movimientos Patrimoniales	0	0	0	-3.761	-4.020	-3.973	-4.094	-15.848	-3.850	-4.115	-4.066	-4.190	-16.221	
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	19.114	-11.218	-13.985	-562	-601	-594	-612	-2.370	16.598	17.741	-12.468	-31.933	-10.062	
Movimiento Neto de Caja	20.075	-10.124	-10.726	-152	71	43	168	130	18.948	20.417	-9.844	-29.053	468	
Caja Inicial	8.631	28.707	29.309	18.583	18.431	18.502	18.545	18.583	18.713	37.661	58.078	48.233	18.713	
Caja Final Calculada	28.707	18.583	18.583	18.431	18.502	18.545	18.713	18.713	37.661	58.078	48.233	19.181	19.181	

• Flujo de Caja proyectado Trimestralmente para los años 2020 al 2022

Nestlé Ecuador S.A.		2020			2021			2022						
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)		sep-20	dic-20	dic-20	mar-21	jun-21	sep-21	dic-21	dic-21	mar-22	jun-22	sep-22	dic-22	dic-22
Caja Inicial		8.631	28.707	29.309	18.583	18.431	18.502	18.545	18.583	18.713	37.661	58.078	48.233	18.713
INGRESOS														
Ventas de Contado		103.000	106.143	410.876	96.691	103.348	102.134	105.251	407.424	99.360	106.201	104.954	108.157	418.671
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito		14.881	15.335	59.362	14.187	15.163	14.985	15.443	59.778	14.541	15.542	15.360	15.829	61.272
Ajustes No Efectivos		759	782	3.028	1.250	1.336	1.320	1.361	5.267	1.536	1.642	1.623	1.672	6.474
Otros Activos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo		0	0	0	3.199	3.419	3.379	3.482	13.478	20.447	21.855	21.599	22.258	86.159
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>IV Programa de Papel Comercial (1era colocación)</i>		<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>IV Programa de Papel Comercial (2da colocación)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
V Programa de Papel Comercial (1era colocación)		0	50.000	50.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
V Programa de Papel Comercial (2da colocación)		0	0	0	0	0	0	50.000	50.000	0	0	0	0	0
Pasivos por arrendamientos		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
		149.840	173.498	558.056	115.326	123.266	151.819	175.537	565.947	135.885	145.240	143.535	147.916	572.576
EGRESOS														
Costo de Ventas		79.227	81.645	316.045	76.549	81.819	80.858	83.326	322.553	78.104	83.481	82.501	85.019	329.105
Gasto Administrativo		10.103	10.411	40.301	9.580	10.239	10.119	10.428	40.365	9.896	10.577	10.453	10.772	41.699
Gasto de Ventas		17.736	18.278	70.752	16.808	17.965	17.754	18.296	70.823	17.261	18.449	18.232	18.789	72.730
Gasto Financiero		1.252	1.186	5.570	1.449	1.437	1.426	1.399	5.711	1.460	1.517	1.500	1.424	5.901
Impuestos y otros egresos		2.762	2.846	11.016	2.745	2.813	2.801	2.832	11.191	2.712	2.777	2.765	2.796	11.051
Propiedad, Planta y Equipo, Neto		5.891	6.071	23.500	3.916	4.185	4.136	4.263	16.500	2.967	3.171	3.134	3.229	12.500
Obligaciones Financieras de Corto plazo		10.886	61.218	92.346	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo		0	0	1.639	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>IV Programa de Papel Comercial (1era colocación)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>IV Programa de Papel Comercial (2da colocación)</i>		<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>	<i>0</i>	<i>30.000</i>
V Programa de Papel Comercial (1era colocación)		0	0	0	0	0	0	50.000	50.000	0	0	0	0	0
V Programa de Papel Comercial (2da colocación)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	50.000	50.000
Pasivos por arrendamientos		709	730	2.827	671	717	709	730	2.827	671	717	709	730	2.827
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)		1.200	1.236	4.786	3.761	4.020	3.973	4.094	15.848	3.850	4.115	4.066	4.190	16.221
Total Egresos		129.765	183.622	568.782	115.478	123.195	151.776	175.368	565.817	116.937	124.823	153.379	176.968	572.108
Movimiento de caja (neto)		20.075	-10.124	-10.726	-152	71	43	168	130	18.948	20.417	-9.844	-29.053	468
Caja Final		28.707	18.583	18.583	18.431	18.502	18.545	18.713	18.713	37.661	58.078	48.233	19.181	19.181

- Balance General Proyectado para los años 2020 al 2022

Nestlé Ecuador S.A. Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones		
	2020 Total	2021 Total	2022 Total
ACTIVOS			
Caja e Inversiones (+ Cuadre)	18.583	18.713	19.181
Cuentas por Cobrar Comerciales	54.198	54.577	54.726
Cuentas por Cobrar Relacionadas	29.681	29.889	29.304
Otras Cuentas por Cobrar	4.388	4.419	4.396
Gastos Pagados por anticipado	274	276	282
Impuestos por recuperar	64	65	67
Inventarios	28.483	28.690	28.495
Otros Activos	22	22	23
Activos Corrientes	135.693	136.651	136.473
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	88.366	98.296	103.099
Inversiones en Acciones	0	0	0
Activos No Corrientes	92.681	102.612	107.522
Total Activos	228.374	239.263	243.995
% Crecimiento	0,6%	4,8%	2,0%
PASIVOS	2020	2021	2022
Pasivos Financieros Corto Plazo	89.321	102.799	108.958
Proveedores	16.912	17.035	17.465
Cuentas por Pagar Relacionadas	24.033	24.208	24.818
Pasivos del contrato	7.223	7.274	7.455
Anticipos recibidos	0	0	0
Impuestos por pagar	10.593	10.667	10.934
Provisiones y Otras Cuentas por Pagar	17.124	17.228	17.591
Pasivos Corrientes	165.206	179.211	187.222
% Crecimiento	-5,3%	8,5%	4,5%
Pasivo Financiero De Largo Plazo	0	0	0
Pasivos por arrendamientos	14.651	11.824	8.997
Otras provisiones	0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos	0	0	0
Provisiones por beneficios a empleados	13.383	12.045	10.840
Total Pasivos No Corrientes	28.034	23.869	19.838
% Crecimiento	-17,5%	-14,9%	-16,9%
Total Pasivos	193.239	203.079	207.059
% Crecimiento	-7,3%	5,1%	2,0%
PATRIMONIO			
Capital Social	1.777	1.777	1.777
Reserva Legal	916	916	916
Otros Resultados Integrales (NIIF)	4.786	4.786	4.786
Resultados Acumulados	27.655	28.704	29.457
Patrimonio	35.135	36.183	36.936
% Crecimiento	88,6%	3,0%	2,1%
Total Pasivos + Patrimonio	228.374	239.263	243.995

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

Nestlé Ecuador S.A.					
Indicadores Financieros	2017	2018	jun-19	2019	jun-20
Indicadores de Liquidez					
Caja y equivalentes	\$ 29.151	\$ 43.779	\$ 19.362	\$ 29.309	\$ 25.475
Capital de Trabajo	(\$ 5.428)	(\$ 3.104)	(\$ 27.680)	(\$ 21.531)	(\$ 38.630)
Razón Corriente	0,96	0,98	0,84	0,88	0,803
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	0,80	0,84	0,66	0,71	0,61
Indicadores de Eficiencia					
Días de Cuentas x Cobrar	32	44	50	50	51
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	28	22	46	23	26
Días de Inventarios	25	26	40	33	39
Días de Cuentas x Pagar	24	22	32	19	17
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	20	20	27	27	37
Ciclo de Conversión	32	48	62	64	73
Indicadores de Endeudamiento					
Pasivo Total / Activo Total	0,83	0,86	0,94	0,92	0,98
Pasivo Total - Caja / Activo Total	0,68	0,68	0,85	0,79	0,86
Pasivo Total / Patrimonio Total	4,86	6,30	14,79	11,19	39,20
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	2,28	2,78	2,77	5,55	17,52
Pasivo Financiero / EBITDA (*)	1,38	1,69	1,20	2,43	1,22
Pasivo Total / EBITDA (*)	2,93	3,82	6,41	4,89	5,38
EBITDA / Pasivo Financiero (en meses)(*)	0,73	0,59	0,16	0,41	0,82
EBITDA / Activo Total	0,28	0,23	0,15	0,19	0,18
EBITDA / Activo Corriente	0,42	0,33	0,22	0,28	0,26
Pasivo Total / Ventas (*)	0,33	0,42	0,49	0,45	0,51
Cobertura de Intereses (EBIT/Egresos Finan.)	14,75	13,40	7,18	7,21	7,18
Activo Total / Pasivo Total	1,21	1,16	1,07	1,09	1,03
Activo Real / Pasivo Exigible	2,50	2,62	2,54	2,20	2,29
Indicadores de Rentabilidad					
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	0,32	0,33	0,31	0,31	0,21
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	0,09	0,09	0,08	0,07	0,05
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	0,11	0,11	0,08	0,09	0,10
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	0,06	0,06	0,04	0,03	0,02
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	14,1%	11,4%	5,4%	7,0%	1,8%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	82,7%	83,4%	85,7%	85,7%	72,6%
Número de Acciones (en miles)	1.777	1.777	1.777	1.777	1.777
Utilidad Neta por Acción	\$15,591	\$15,461	\$5,167	\$8,980	\$2,340

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 2019, emitida por la firma auditora externa. Dicho informe se adjunta a continuación del informe principal de Auditoría presente en el **Anexo No. 1**

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

Yo, Eréndira Magaña Páramo 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 de Emisión de Obligaciones de Corto Plazo de mi representada, así como toda la información presentada ante la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, dentro del trámite de aprobación de dicha emisión, es fidedigna, real y completa, 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



Eréndira Magaña
Primera Suplemente del Gerente General
Nestlé Ecuador S.A.

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

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

ANEXO 1:

**Estados financieros auditados con sus respectivas notas
por los años 2017, 2018 y 2019.**



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>Ambiente Tecnológico</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"> a) Los sistemas contables e informes financieros dependen en gran medida de sistemas computacionales. 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. <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"> - Reconciliación de datos contables antes y después de la fecha de corte de la migración. - Validación de controles Generales de Tecnología de información tanto para el ambiente legado (SAP Globe) como para el nuevo ambiente (SAP HANA S/4). - Validación de controles sobre el proceso de migración y transición a SAP HANA S/4, incluyendo reconciliaciones de datos transaccionales. - 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. - 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.

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.

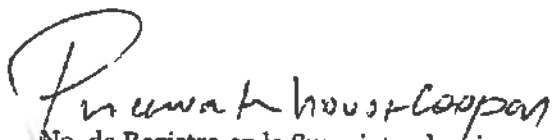
Comunicamos a los responsables de la Administración de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos 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)**

ACTIVOS	Nota	2017	2016
Activos corrientes			
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
Total activos corrientes		132,833,049	154,294,167
Activos no corrientes			
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
Total activos no corrientes		63,322,529	61,585,526
Total activos		196,155,578	215,879,693

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)**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2017	2016
Pasivos corrientes			
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
Total pasivos corrientes		138,261,198	163,213,887
Pasivos no corrientes			
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
Total pasivos no corrientes		24,397,096	31,467,909
Total pasivos		162,658,294	194,681,796
Patrimonio			
Capital	22	1,776,760	1,776,760
Reserva legal	23	916,434	916,434
Resultados acumulados		30,804,090	18,504,703
Total patrimonio		33,497,284	21,197,897
Total pasivos y patrimonio		196,155,578	215,879,693

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 Chacón
Representante Legal

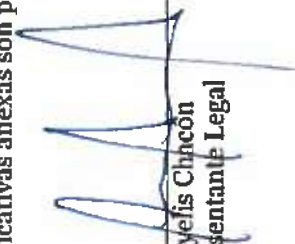

Mariela Romero
Gerente de Contabilidad y Tesorería

NESTLÉ ECUADOR S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 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
Saldo 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:	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos sobre resultados del 2015	-	-	-	-	(17,277,351)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	(3,004,968)	17,425,161
Saldo al 31 de diciembre del 2016	1,776,760	916,434	4,786,308	(1,682,803)	15,401,198
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2017:	-	-	-	-	-
Reparto de dividendos sobre resultados del 2017	-	-	-	(844,064)	(15,401,206)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	28,544,657	27,700,593
Saldo al 31 de diciembre del 2017	1,776,760	916,434	4,786,308	(2,526,867)	33,497,284

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


Maryelis Chncón
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)**

	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
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>
Cambios en activos y pasivos:			
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>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
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>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
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>
Ratio de apalancamiento	<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>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
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>
Total activos financieros	<u>107,184,601</u>	<u>1,940,794</u>	<u>125,637,382</u>	<u>1,499,126</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
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>	-
Total pasivos financieros	<u>112,358,522</u>	<u>4,333,269</u>	<u>113,298,276</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
Al 1 de enero de 2016								
Costo	7,611,463	14,412,795	21,644,806	13,808,461	7,323,469	3,915,150	8,675,532	76,691,676
Depreciación acumulada	-	(1,238,748)	(4,644,645)	(5,853,232)	(6,030,058)	(2,913,152)	-	(20,699,835)
Valores libros	<u>7,611,463</u>	<u>13,174,047</u>	<u>17,000,161</u>	<u>7,955,229</u>	<u>1,293,411</u>	<u>1,001,998</u>	<u>8,675,532</u>	<u>55,991,841</u>
Movimiento 2016								
Adiciones	-	1,214,054	784,833	2,420,000	232,153	1,769,335	2,917,280	9,337,635
Transferencias	-	3,265,522	2,114,841	976,567	-	482,908	(6,839,839)	-
Ventas y bajas costo	-	(18,907)	(618,249)	(3,234,524)	(259,755)	(300,214)	-	(4,421,649)
Depreciación	-	(545,639)	(1,849,085)	(4,198,388)	(371,865)	(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	<u>7,611,463</u>	<u>17,072,858</u>	<u>17,636,761</u>	<u>8,118,993</u>	<u>1,253,699</u>	<u>2,576,136</u>	<u>4,732,973</u>	<u>59,022,884</u>
Al 1 de enero de 2017								
Costo	7,611,463	18,873,464	23,926,231	13,280,304	7,295,867	5,867,179	4,752,973	81,647,681
Depreciación acumulada	-	(1,800,605)	(6,289,470)	(5,461,511)	(6,042,168)	(3,291,043)	-	(22,584,797)
Valores libros	<u>7,611,463</u>	<u>17,072,859</u>	<u>17,636,761</u>	<u>8,118,993</u>	<u>1,253,699</u>	<u>2,576,136</u>	<u>4,752,973</u>	<u>59,062,884</u>
Movimiento 2017								
Adiciones	-	71376	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	-	-	(4,217,486)	(511,966)	(147,063)	(580,764)	-	(2,457,279)
Depreciación	-	(675,766)	(4,218,815)	(4,248,954)	(322,354)	(1,166,482)	-	(4,632,371)
Ventas y bajas depreciación	-	1,161,061	411,990	411,990	147,063	567,656	-	2,287,770
Valores libros al 31 de diciembre de 2017	<u>7,625,419</u>	<u>16,852,403</u>	<u>19,041,845</u>	<u>7,615,493</u>	<u>1,744,969</u>	<u>1,806,172</u>	<u>5,574,035</u>	<u>60,260,335</u>
Al 31 de diciembre de 2017								
Costo	7,625,419	19,328,774	23,389,069	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	<u>7,625,419</u>	<u>16,852,403</u>	<u>19,041,845</u>	<u>7,615,493</u>	<u>1,744,969</u>	<u>1,806,172</u>	<u>5,574,035</u>	<u>60,260,335</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)****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>Préstamos 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	-
			23,080,545	4,333,269	21,234,550	13,021,025
<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	-
			48,823,574	-	57,577,360	-
			71,904,119	4,333,269	78,811,880	13,021,025
			76,237,388	-	91,832,905	-

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 Nestlé 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>
Ventas				
<u>Venta de productos terminados</u>				
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>
<u>Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control</u>				
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	860,138
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	472,100	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>
<u>Intereses por préstamos</u>				
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>
<u>Traslado de activos fijos</u>				
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>
<u>Compras</u>				
<u>Materia prima</u>				
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>
<u>Producto terminado</u>				
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 Company	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 France	Relacionada del Exterior	Comercial	73,380	72,437
Nestle Guatemala, S.A.			107,899	-
			<u>202,534,013</u>	<u>184,347,306</u>
<u>Asistencia técnica y regalías</u>				
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>
<u>Activos fijos</u>				
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>
Gastos de operación, administración y ventas				
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
Nestradé 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
Ecuajugas 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	41,673	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	-
			11,308,849	10,513,411

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>
<u>Ventas de Activos Fijos</u>		
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>
<u>Ingresos reembolsados</u>		
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>
<u>Cuentas por cobrar - corto plazo</u>		
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 Nestec S.A.	101,231	81,030
Societe Des Produits Nestle S.A.	94,927	1,693,118
Nestle Canada Inc.	-	7,132,734
Nestle USA, Inc.	-	965
Nestle Regional Globe Office	-	376,268
Nestle Purina Petcare Company	-	28,562
Nestle Jamaica Ltd.	-	976
Nestle Dominicana S.A.	926	33,490
Nestle Guatemala, S.A.	-	35,850
Nestle Mexico, S.A. De C.V.	-	468
Nestle Servicios Corporativos, S.A. De C.V.	-	101,844
Nestle Panama S.A.	-	2,381
Nestle Centroamerica, S.A.	18,970	33,948
Nestle Argentina S.A.	-	1,913
Nestle Brasil Ltda.	93,410	10,945
Nestle Chile S.A.	10,483	937
Nestle De Colombia S.A.	4,620	1,902
Globe Center South America	7,456	222,076
Nestle Peru S.A.	118,609	-
Nestle Venezuela S.A.	-	1,434
	<u>-</u>	<u>33,854</u>
	<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>
<u>Cuentas por pagar - corto plazo</u>		
Nestle- 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	34,389
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>
<u>Dividendos por pagar</u>		
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	(6,954,913)	(5,391,955)
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	(794,888)	(494,902)
Utilidad base tributaria	49,989,561	58,705,548
Impuesto de utilidad gravable	32%	32%
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 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 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
Regalías	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	(1,063,105)	(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 periodo 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.ICL.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 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\$23,881,646 (2016: US\$22,360,569).

La Compañía en base a un contrato suscrito con CPW S.A. y Societé des Produits Nestlé S.A., utilizará las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un período de 10 años contados a partir del 1 de enero del 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S.A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. 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	111,961,376	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.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre del 2018
Con el informe de Auditores Independientes

NESTLÉ ECUADOR S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2018
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes
Estado Separado de Situación Financiera
Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Estado Separado de Cambios en el Patrimonio
Estado Separado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros Separados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador 734
y Portugal, Edif. ATHOS, Piso 3
Quito - Ecuador

Teléfonos: (593-2) 2444 225
(593-2) 2444 228
(593-2) 2450 356

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. ("la Compañía") que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

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

Otros Asuntos

- Los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017, fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros el 24 de abril de 2018.
- Como se indica en la nota 2.1, la que menciona que estos estados financieros separados se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Adicionalmente, la Compañía presenta estados financieros consolidados conforme lo requieren las Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales se presentan por separado.

(Continúa)

Asuntos Claves de la Auditoría

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

Aplicación NIIF 16 – Arrendamientos (véase nota 2.15)

El Riesgo

El importe de activos con derechos de uso y pasivos por arrendamientos se reconocen en el estado separado de situación financiera, los mismos que se valoran inicialmente al costo, que comprende el importe inicial del pasivo por arrendamiento ajustado por cualquier pago realizado en la fecha de inicio o antes de la misma, más los costos directos iniciales incurridos y una estimación de los costos de desmantelamiento y eliminación del activo subyacente para restaurar dicho activo. El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, se revaloriza cuando se produce un cambio en las cuotas de arrendamiento futuras como consecuencia de un cambio en una tasa de interés.

Respuesta del Auditor

Nuestros procedimientos de auditoría se concentraron en revisar el enfoque adoptado por la Compañía en la adopción de la referida norma, así como cuestionar la evaluación efectuada por la Compañía de si un contrato es o contiene un arrendamiento; la revisión de pagos futuros contractuales y evaluar lo adecuado de la tasa de interés aplicada en la determinación de los pasivos por arrendamiento y costo financiero; y, evaluar lo adecuado de las revelaciones de los estados financieros separados por estos conceptos.

Otra Información

La Administración es responsable por la Otra Información que incluye el "Informe a la Gerencia de la Compañía", pero no incluye los estados financieros separados y nuestro correspondiente informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la Otra Información y no expresamos ninguna otra forma de seguridad concluyente.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la Otra Información y, al hacerlo, considerar si hay una inconsistencia material entre esa información y los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si, de algún modo, parecen contener un error material. Si, basándonos en el trabajo realizado, concluimos que existe un error material en esa Otra Información, estamos obligados a informar ese hecho.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre los Estados Financieros Separados

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

(Continúa)

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

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

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones; así como las revelaciones elaboradas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado de utilizar, por parte de la Administración, la base contable de negocio en marcha, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, o si existe una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan causar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, estamos requeridos a llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las correspondientes revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía no continúe como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y los hechos subyacentes de una manera tal que logran una presentación razonable.

(Continúa)

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

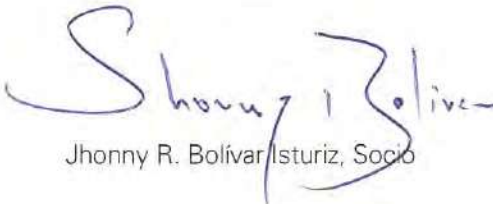
También proporcionamos a los Encargados del Gobierno Corporativo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos pertinentes con respecto a independencia, y hemos comunicado acerca de todas las relaciones y otros asuntos que pudieran afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable,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

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

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

26 de abril de 2019


Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2017


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

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8 US\$	43.779.184	29.150.722
Cuentas por cobrar comerciales	9	55.643.579	37.942.869
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	30.386.995	37.161.514
Otras cuentas por cobrar	12	6.695.579	2.929.496
Activos por impuestos corrientes	17 (a)	2.412.908	2.326.049
Inventarios	10	23.774.000	22.534.280
Pagos anticipados		214.678	673.372
Otros activos		21.658	114.747
Total activos corrientes		<u>162.928.581</u>	<u>132.833.049</u>
Activos no corrientes:			
Propiedades, planta y equipos	11	74.505.230	60.260.335
Otras cuentas por cobrar	12	1.955.999	1.940.794
Activos intangibles	13	561.834	586.039
Activo por impuesto a la renta diferido	17	515.331	535.361
Total activos no corrientes		<u>77.538.394</u>	<u>63.322.529</u>
Total activos	US\$	<u>240.466.975</u>	<u>196.155.578</u>

<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	14 US\$	82.004.062	71.904.119
Acreedores comerciales	15	20.266.065	22.263.908
Pasivo del contrato	20 (c)	11.262.280	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	18.122.496	18.190.495
Otras cuentas por pagar	18	8.080.553	3.258.401
Pasivos por impuestos corrientes	17 (a)	5.604.932	5.481.120
Impuestos a la renta por pagar	17 (a)	8.227.936	5.832.505
Beneficios sociales	19	12.463.874	11.330.650
Total pasivos corrientes		<u>166.032.198</u>	<u>138.261.198</u>
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y obligaciones financieras	14	9.685.108	4.333.269
Beneficios a empleados	23	16.058.409	17.761.828
Otras cuentas por pagar	18	15.754.899	2.301.999
Total pasivos no corrientes		<u>41.498.416</u>	<u>24.397.096</u>
Total pasivos		<u>207.530.614</u>	<u>162.658.294</u>
Patrimonio:			
Capital	24	1.776.760	1.776.760
Reserva legal	25	916.434	916.434
Resultados acumulados	25	30.243.167	30.804.090
Total patrimonio		<u>32.936.361</u>	<u>33.497.284</u>
Total pasivos y patrimonio	US\$	<u>240.466.975</u>	<u>196.155.578</u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Año que terminó el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos de actividades ordinarias	20	US\$ 499.226.029	486.024.503
Costo de ventas	21	<u>(334.378.036)</u>	<u>(329.249.490)</u>
Utilidad bruta		164.847.993	156.775.013
Gastos de administración	21	(41.183.012)	(36.745.886)
Gastos de ventas	21	(78.165.905)	(76.842.185)
Otros egresos, neto		<u>-</u>	<u>(17.118)</u>
Utilidad operacional		45.499.076	43.169.824
Costo financiero, neto	22	<u>(4.057.813)</u>	<u>(3.758.652)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		41.441.263	39.411.172
Impuesto a la renta, neto	17 (b)	<u>(13.970.924)</u>	<u>(10.866.515)</u>
Utilidad neta		27.470.339	28.544.657
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdida (ganancia) actuarial por planes de beneficios definidos, neto de impuesto a la renta	23	(78.796)	40.141
Reserva de cobertura, neta de impuesto a la renta		<u>2.199.668</u>	<u>(884.205)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año	US\$	<u><u>29.591.211</u></u>	<u><u>27.700.593</u></u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

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

	Nota	Resultados acumulados						
		Capital social	Reserva legal	Efectos provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales	Resultados acumulados	Total	
Saldos al 1 de enero de 2017		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(1.682.803)	15.401.198	18.504.703	21.197.897
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 25 de abril del 2017:								
Distribución de dividendos	25	-	-	-	-	(15.401.206)	(15.401.206)	(15.401.206)
Utilidad neta y resultado integral del año					(844.064)	28.544.657	27.700.593	27.700.593
Saldos al 31 de diciembre del 2017		1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	28.544.649	30.804.090	33.497.284
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16	3 (c)	-	-	-	-	(1.607.485)	(1.607.485)	(1.607.485)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018		1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	26.937.164	29.196.605	31.889.799
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de abril del 2018:								
Distribución de dividendos	25	-	-	-	-	(28.544.649)	(28.544.649)	(28.544.649)
Utilidad neta y resultado integral del año					2.120.872	27.470.339	29.591.211	29.591.211
Saldos al 31 de diciembre del 2018		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(405.995)	25.862.854	30.243.167	32.936.361



Eréndira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

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

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	41.441.263	39.411.172
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes		161.684	46.037
Depreciación	11	8.885.014	4.632.371
Bajas de propiedades, planta y equipos		1.900.542	169.509
Costo financiero, neto		4.057.813	3.758.652
Amortización de intangibles	13	222.640	231.030
Provisión por jubilación patronal y desahucio	23	1.199.999	1.621.342
		<u>57.868.955</u>	<u>49.870.113</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar a clientes		(17.862.394)	(544.839)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		6.774.519	2.006.264
Otras cuentas por cobrar		(3.781.288)	2.485.937
Activos por impuestos corrientes		(86.859)	412.097
Inventarios		(1.239.720)	2.518.262
Gastos pagados por anticipado		458.694	45.794
Otros activos		93.089	21.784
Cuentas por pagar a proveedores		(1.997.843)	2.896.709
Pasivo del contrato		11.262.280	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(67.999)	348.647
Otras cuentas por pagar		5.856.913	721.110
Pasivos por impuestos corrientes		123.812	(3.135.397)
Beneficios sociales		1.133.224	795.806
Otras cuentas por pagar no corriente		(2.301.999)	465.401
Beneficios a empleados		<u>(2.903.418)</u>	<u>(1.666.669)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		53.329.966	57.241.019
Intereses pagados		(4.578.975)	(3.807.929)
Impuesto a la renta pagado		<u>(12.447.832)</u>	<u>(13.148.801)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>36.303.159</u>	<u>40.284.289</u>

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo, continuación

Año terminado el 31 de diciembre de 2018, con cifras comparativas de 2017

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

	<u>Notas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipos	11 US\$	(5.304.032)	(6.039.331)
Venta de propiedades, planta y equipos		615.162	-
Adiciones de intangibles	13	(198.435)	-
Inversiones financieras		-	1.589.211
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(4.887.305)</u>	<u>(4.450.120)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de arrendamientos	2.15	(3.694.525)	-
Dividendos pagados	25	(28.544.649)	(32.677.555)
Efectivo recibido por préstamos y obligaciones financieras		123.264.252	116.986.756
Efectivo pagado por préstamos y obligaciones financieras		<u>(107.812.470)</u>	<u>(132.582.273)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(16.787.392)</u>	<u>(48.273.072)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo		14.628.462	(12.438.903)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	8	<u>29.150.722</u>	<u>41.589.625</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8 US\$	<u>43.779.184</u>	<u>29.150.722</u>
<u>Transacciones que no fueron flujo de efectivo</u>			
Activos con derecho de uso	US\$	<u>16.488.420</u>	<u>-</u>
Pasivos por contratos	US\$	<u>20.104.673</u>	<u>-</u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

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

(1) Información General

1.1. Constitución y Operaciones

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

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

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

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

1.2. Autorización de Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, han sido emitidos con la autorización con fecha 23 de abril de 2019 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 2018 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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: Industrial Surindu S. A. y Ecuajugos S. A. con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y mantiene el control de sus políticas operativas y financieras, como se menciona en la Nota 1. Los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. y sus controladas son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con sus controladas.

Este es el primer conjunto de estados financieros de la Compañía en los que se ha aplicado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes, la NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIIF 16 Arrendamientos. Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 3.

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 de la Compañía provienen de la venta de productos alimenticios de consumo masivo, como confitería, repostería y líquidos.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 el encargado de la toma de decisiones con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

2.4 Activos y Pasivos Financieros

2.4.1. Clasificación de saldos corrientes y no corrientes

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

2.4.2. Instrumentos financieros

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

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

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

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

Activos financieros – política aplicable desde el 1 de enero de 2018

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

iii. Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio – Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

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

- las políticas y los objetivos señalados para la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas.
- cómo se evalúa el rendimiento las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos; y,
- cómo se compensa a los gerentes del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o en los flujos de efectivo contractuales recaudados.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iv. Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Únicamente Pagos de Principal e Intereses - Política Aplicable desde el 1 de Enero de 2018

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

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

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

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

v. Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable a partir del 1 de Enero de 2018

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

vi. Activos Financieros - Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

La Compañía clasificaba sus activos financieros en la categoría de préstamos y partidas por cobrar.

vii. Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas - Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

La Compañía clasificaba sus activos financieros en una de las siguientes categorías:

- préstamos y partidas por cobrar.- medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo; y,

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

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

ix. Baja en Cuentas

Activos Financieros

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

Pasivos Financieros

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

x. Compensación

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

xí. Instrumentos Financieros Derivados – Contabilidad de Cobertura

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

2.5 Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados – Política Aplicable a partir del 1 de Enero de 2018

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

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

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

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

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

- no es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o,
- el activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

ii. Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

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

iii. Activos Financieros con Deterioro Crediticio

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iv. Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

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

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

v. Política Aplicable antes del 1 de enero de 2018

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.

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 directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método FIFO (primeros en entrar y primeros en salir) y promedio ponderado dependiendo de su naturaleza. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 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 separado de resultados integrales.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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 2018 y 2017, 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 e Intangibles)

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

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

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

2.11 Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Impuesto a la Renta Corriente

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

Impuesto a la Renta Diferido

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

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

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

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

Exposición Tributaria

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

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

2.12 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios de Corto Plazo

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

2.13 Provisiones Corrientes

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

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

2.14 Reconocimiento de Ingresos

Inicialmente la Compañía ha aplicado la Norma NIIF 15 al 1 de enero de 2018. En la nota 20 se presenta información sobre las políticas contables de la Compañía para los contratos con clientes. La aplicación inicial de la Norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de la Compañía no tuvo efectos según se describe en la nota 20.

2.15 Arrendamientos – Política Aplicable a partir del 1 de Enero de 2018

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

- el contrato implica el uso de un activo identificado (esto puede especificarse explícita o implícitamente), y debe ser físicamente distinto o representar sustancialmente toda la capacidad de un activo físicamente distinto. Si el proveedor tiene un derecho sustantivo de sustitución, entonces el activo no está identificado;

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- la Compañía tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo a lo largo del período de utilización;
- y
- la Compañía tiene derecho a dirigir el uso del activo. La Compañía tiene este derecho cuando tiene los derechos de toma de decisiones que son relevantes para cambiar cómo y con qué propósito se utiliza el activo. En raras ocasiones, cuando la decisión sobre cómo y con qué fin se utiliza el activo está predeterminada, la Compañía tendrá derecho a dirigir el uso del activo si:
 - la Compañía tiene el derecho de operar el activo; o
 - la Compañía ha diseñado el activo de forma que predetermine cómo y para qué se utilizará.

Esta política se aplica a los contratos celebrados o modificados en o después del 1 de enero de 2018.

Al inicio o en la reevaluación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la contraprestación del contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios relativos independientes; sin embargo, para los arrendamientos de terrenos y edificios en los que es arrendatario, la Compañía ha optado por no separar los componentes no arrendados y contabilizar los componentes arrendados y no arrendados como un único componente de arrendamiento.

Política Aplicable antes del 1 de Enero de 2018

Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2018, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- el cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y,
- el acuerdo había conferido el derecho a utilizar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a utilizar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:
 - el comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más que una cantidad insignificante de la producción; o
 - los hechos y las circunstancias indicaron que era remoto que otras partes tomaran más que una cantidad insignificante de la producción, y que el precio por unidad no era ni fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Reconocimiento Bienes Arrendados

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

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

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

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

El pasivo por arrendamiento financiero se mide al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo. Se revaloriza cuando se produce un cambio en las cuotas de arrendamiento futuras como consecuencia de un cambio en un índice o tipo de interés, si se produce un cambio en la estimación de la Compañía, del importe que se espera pagar en virtud de una garantía de valor residual, o si la Compañía cambia su valoración de si va a ejercer una opción de compra, prórroga o terminación.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Arrendamientos a Corto Plazo y de Bienes de poco Valor

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

Arrendamiento según NIC 17

Los activos mantenidos bajo contratos de arrendamiento se han clasificado como arrendamientos operativos y no se han reconocido en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo contratos de arrendamiento operativo se reconocen en la cuenta de resultados de forma lineal a lo largo de la vida del contrato de arrendamiento.

Activos Arrendados Reconocidos bajo NIIF 16

Propiedad, planta y equipo incluye activos propios y arrendados que no se definen como propiedades de inversión.

		<u>1/1/2018</u>
Propiedad, planta y equipo - propios	US\$	60.260.335
Activos derecho de uso		<u>18.491.616</u>
	US\$	<u><u>78.751.951</u></u>

La Compañía arrienda activos como inmuebles y vehículos. A continuación se presenta información sobre los contratos de arrendamiento en los que la Compañía es arrendataria:

i. Activos con derecho de uso

		<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	US\$	18.392.073	99.543	18.491.616
Adiciones		35.268	1.199.534	1.234.802
Depreciación registrada en el ejercicio		<u>(3.022.575)</u>	<u>(215.423)</u>	<u>(3.237.998)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	US\$	<u><u>15.404.766</u></u>	<u><u>1.083.654</u></u>	<u><u>16.488.420</u></u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Pasivos por Arrendamiento

	<u>2018</u>
Análisis de vencimientos - flujos de efectivo contractuales no descontados	
Menores a un año	US\$ 3.338.061
De uno a cinco años	14.167.810
Más de 5 años	<u>2.598.802</u>
Total pasivos por arrendamientos no descontados al 31 de diciembre	US\$ <u>20.104.673</u>
Corriente	US\$ 3.338.061
No corriente	<u>16.766.612</u>
	US\$ <u>20.104.673</u>

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

<u>Estado de resultados</u>	<u>2018</u>
Costos financieros - Intereses de los pasivos por arrendamientos	US\$ 328.899
Gastos de administración - Gastos por arrendamientos a corto plazo y de bienes de bajo valor	<u>588.875</u>
<u>Estado de flujos de efectivo</u>	<u>2018</u>
Flujos de actividades de financiamiento - pagos por arrendamientos	US\$ <u>3.694.525</u>

iv. Arrendamientos inmobiliarios

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Opciones de ampliación

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

v. Otros Arrendamientos

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

2.16 Capital social

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

2.17 Gastos

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

2.18 Ingresos financieros y costos financieros

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(3) Cambios en Políticas Contables Significativas

La Compañía ha aplicado inicialmente la NIIF 15 (ver literal a), NIIF 9 (ver literal b) y NIIF 16 (ver literal c) a partir del 1 de enero de 2018. Algunas otras nuevas normas también entran en vigencia a contar del 1 de enero de 2018, pero no tienen un efecto significativo sobre los estados financieros separados de la Compañía.

Debido a los métodos de transición elegidos por la Compañía al aplicar estas normas, la información comparativa incluida en los estados financieros separados no ha sido reexpresada para reflejar los requerimientos de las nuevas normas.

La aplicación inicial de estas normas no determinaron importes que deban ser reexpresados en la información comparativa; sin embargo, las revelaciones a sus nuevas políticas contables han sido incluidas en las notas a los estados financieros separados.

(a) NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplazó a la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y las interpretaciones relacionadas.

Esta Norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos basado en el concepto de control, por el cual los ingresos han de reconocerse a medida que se satisfagan las obligaciones contraídas con los clientes a través de la entrega de bienes y servicios, ya sea en un momento en el tiempo o a lo largo del tiempo.

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 utilizando el método del efecto acumulado (sin soluciones prácticas), la Norma NIIF 15 no tuvo un impacto material sobre las políticas contables de la Compañía.

En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido reexpresada; es decir, está presentada, como fue informada previamente, de conformidad con la NIC 18, e interpretaciones relacionadas. Adicionalmente, los requerimientos de revelación de información de la NIIF 15 no se han aplicado en general a la información comparativa.

Para obtener información adicional sobre las políticas contables de la Compañía relacionadas con el reconocimiento de ingresos, ver la Nota 20.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 establece los requerimientos para el reconocimiento y la medición de los activos financieros, los pasivos financieros y algunos contratos de compra o venta de partidas no financieras. Esta norma reemplaza la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Como resultado de la adopción de la NIIF 9 la Compañía no ha determinado importes que deban ser reexpresados en la información financiera comparativa.

La Compañía ha adoptado modificaciones consecuentes a la NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar que se aplican a las revelaciones sobre 2018 pero por lo general no se han aplicado a la información comparativa.

i. Clasificación y Medición de Activos Financieros y Pasivos Financieros

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral, y al valor razonable con cambios en resultados. La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

La adopción de la NIIF 9 no ha tenido un efecto significativo sobre las políticas contables de la Compañía, relacionadas con los pasivos financieros.

Para obtener una explicación de la manera en que la Compañía clasifica y mide los instrumentos financieros y contabiliza las ganancias y pérdidas relacionadas bajo NIIF 9, ver la Nota 2.4.2.

A continuación se explican las categorías de medición originales bajo NIC 39 y las nuevas categorías de medición bajo NIIF 9 para cada clase de activos financieros y pasivos financieros al 1 de enero de 2018.

La adopción de NIIF 9 sobre el importe de los activos financieros al 1 de enero de 2018 no tuvo efectos en la estimación por deterioro.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Clasificación original bajo NIC 39	Nueva clasificación bajo NIIF 9	Saldo en libros bajo NIC 39	Saldo en libros bajo NIIF 9
Activos financieros				
Efectivo y equivalentes de efectivo	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	US\$ 29.150.722	29.150.722
Cuentas por cobrar comerciales	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	37.942.869	37.942.869
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	37.161.514	37.161.514
Otras cuentas por cobrar	Préstamos y partidas por cobrar	Costo amortizado	4.870.290	4.870.290
Total activos financieros			US\$ 109.125.395	109.125.395
Pasivos financieros				
Préstamos y obligaciones financieras	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	US\$ 76.237.388	76.237.388
Acreedores comerciales	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	22.263.908	22.263.908
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	18.190.495	18.190.495
Otras cuentas por pagar	Otros pasivos financieros	Otros pasivos financieros	5.560.400	5.560.400
Total pasivos financieros			US\$ 46.014.803	46.014.803

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar que estaban clasificados como préstamos y partidas por cobrar bajo NIC 39 ahora se clasifican al costo amortizado.

ii. Deterioro del Valor de Activos Financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" de la NIC 39 por un modelo de "pérdida crediticia esperada" (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Compañía ha determinado que la aplicación de los requerimientos de deterioro de NIIF 9 al 1 de enero de 2018, no tuvo efectos en la evaluación de la estimación de deterioro.

iii. Transición

Los cambios en las políticas contables que resultan de la adopción de NIIF 9, no implicaron ningún impacto en los estados financieros separados, por consiguiente no hay diferencias en los importes en libros de los activos y pasivos financieros que resulten de la mencionada adopción.

Se han realizado las siguientes evaluaciones sobre la base de los hechos y circunstancias que existían a la fecha de aplicación inicial inherente a la determinación del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero.

(c) NIIF 16 Arrendamientos

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 con fecha de aplicación inicial de 1 de enero de 2018. Como resultado, la Compañía ha cambiado su política contable para los contratos de arrendamiento, tal y como se detalla a continuación:

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulado de la aplicación inicial se reconoce en resultados acumulados al 1 de enero de 2018. Los detalles de los cambios en las políticas contables se revelan a continuación:

- Definición de un arrendamiento

Anteriormente, la Compañía determinó el inicio del contrato, si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. De acuerdo con la NIIF 16, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de arrendamiento según NIC 17.

En la transición a la NIIF 16, la Compañía optó por aplicar el criterio práctico a los derechos adquiridos en la evaluación de qué transacciones son arrendamientos. Aplicó la NIIF 16 sólo a los contratos que se identificaron previamente como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 4 no fueron reevaluados para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó únicamente a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2018.

- Como Arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos, basándose en su evaluación de si el arrendamiento transfería significativamente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo subyacente a la Compañía. De acuerdo con la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos y pasivos por derechos de uso para la mayoría de los arrendamientos, es decir, que estos se encuentran en el estado de situación financiera.

- La Compañía decidió aplicar exenciones de reconocimiento a los arrendamientos a corto plazo de maquinaria y equipos informáticos (véase la Nota 2.15). Para los arrendamientos de otros activos, que se clasificaron como operativos de acuerdo con la NIC 17, la Compañía reconoció los activos y pasivos por derechos de uso.

- Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17

En el momento de la transición, los pasivos por arrendamientos se han valorado al valor actual respecto del resto de las cuotas de arrendamiento, descontadas a una tasa incremental definida por la Compañía al 1 de enero de 2018. Los activos por derecho de uso se valoran por su importe en libros como si la NIIF 16 se hubiera aplicado desde la fecha de inicio, utilizando una tasa incremental descontada en la fecha de la implementación inicial, la Compañía aplicó este enfoque a sus arrendamientos más importantes.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Impactos en estados financieros

En la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció US\$18.491.616 adicionales de activos por derechos de uso y US\$20.099.101 de pasivos por arrendamientos, reconociendo la diferencia en resultados acumulados.

Al valorar los pasivos por arrendamientos, la Compañía descontó las cuotas de arrendamiento utilizando una tasa de descuento incremental al 1 de enero de 2018. El promedio ponderado de las tasas aplicadas es de aproximadamente el 3%.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2018, cuya aplicación anticipada es permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros separados adjuntos.

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

- CINIIF 23 Incertidumbre sobre Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.
- Características de Pago Anticipado con Compensación Negativa (Modificaciones a la Norma NIIF 9).
- Modificación, Reducción o Liquidación de un Plan (Modificaciones a la Norma NIC 19).
- Mejoras Anuales a las Normas NIIF, Ciclo 2015-2017 - diversas normas. Modificaciones a Referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.

(5) Estimaciones y Criterios Contables Significativos

La preparación de estados financieros separados requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados 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.

- (a) 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:

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Descuentos comerciales: La Compañía provisiona mensualmente descuentos, bonificaciones y rebates otorgados a sus principales clientes. Esta provisión se realiza en base a contratos firmados y condiciones comerciales otorgadas y la actividad mensual del negocio. Al cierre de cada mes se evalúa la efectividad de la estimación. (Nota 20)
- Propiedades, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- Pérdidas crediticias esperadas: medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por cuentas por cobrar comerciales (Nota 2.5 ii).
- Arrendamientos: Clasificación de arrendamientos (Nota 2.15).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.11).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

(b) Medición de valores razonables

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

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(6) Administración de Riesgos

6.1 Factores de Riesgo Operacional

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

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

6.2 Factores de Riesgo Financiero

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Riesgos de Mercado

i. Riesgo de Cambio:

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

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

ii. Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

iii. Riesgo de Crédito

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

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	US\$	<u>161.684</u>	<u>46.037</u>

Evaluación de Pérdida Crediticia esperada para Clientes al 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018

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

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>Con deterioro crediticio</u>
<u>Por vencer</u>	US\$	41.068.510	34.216.538	No
<u>Vencidas</u>				
Hasta 30 días		10.109.683	3.925.432	No
31 a 60 días		3.034.573	30.850	No
61 a 90 días		284.725	-	No
91 a 120 días		516.173	-	No
121 a 150 días		561.596	28.560	Si
Más de 150 días		<u>5.170.105</u>	<u>4.681.591</u>	Si
Total vencidas		<u>19.676.855</u>	<u>8.666.433</u>	
	US\$	<u>60.745.365</u>	<u>42.882.971</u>	

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	US\$	4.940.102	4.894.065
(+) Incremento		161.684	46.037
Saldo al 31 de diciembre	8 US\$	<u>5.101.786</u>	<u>4.940.102</u>

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

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

iv. Riesgo de Liquidez

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	Valor contable	Flujos de efectivo contractuales		
		Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
31 de diciembre de 2018 -				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 91.689.170	96.490.873	86.320.951	10.169.922
Acreedores comerciales	20.266.065	31.528.345	31.528.345	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18.122.496	18.284.399	18.284.399	-
Otras cuentas por pagar	23.673.549	23.673.549	7.918.650	15.754.899
31 de diciembre de 2017 -				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 76.237.388	76.237.388	71.904.119	4.333.269
Acreedores comerciales	22.263.908	22.263.908	22.263.908	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18.190.495	18.190.495	18.190.495	-
Otras cuentas por pagar	5.560.400	5.560.400	3.258.401	2.301.999

6.3 Administración del Riesgo de Capital

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

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

		2018	2017
Total pasivos	US\$	207.530.614	162.658.294
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		43.779.184	29.150.722
Deuda, neta ajustada	US\$	163.751.430	133.507.572
Total patrimonio	US\$	32.936.361	33.497.284
Índice deuda neta ajustada-patrimonio		4,97	3,99

(7) 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 a los Estados Financieros Separados

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

		2018		2017	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	43.779.184	-	29.150.722	-
Acreedores comerciales		55.643.579	-	37.942.869	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		30.386.995	-	37.161.514	-
Otras cuentas por cobrar		6.695.579	1.955.999	2.929.496	1.940.794
Total activos financieros	US\$	136.505.337	1.955.999	107.184.601	1.940.794
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	82.004.062	9.685.108	71.904.119	4.333.269
Acreedores comerciales		20.266.065	-	22.263.908	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		18.122.496	-	18.190.495	-
Total pasivos financieros	US\$	120.392.623	9.685.108	112.358.522	4.333.269

(8) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

		2018	2017
Efectivo en caja	US\$	299.853	-
Bancos locales		43.334.642	28.975.703
Bancos del extranjero		144.689	175.019
	US\$	43.779.184	29.150.722

(9) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

	Nota	2018	2017
Clientes nacionales		US\$ 60.745.365	53.100.549
Descuentos y bonificaciones clientes	20 (c)	-	(10.217.578)
Total clientes nacionales		60.745.365	42.882.971
(-) Estimación para deterioro de valor	6.2 (iv)	(5.101.786)	(4.940.102)
		US\$ 55.643.579	37.942.869

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(10) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados (1)	US\$	8.822.451	10.243.657
Productos en proceso		920.196	1.620.363
Materias primas (2)		8.876.206	5.477.526
Materiales y repuestos (3)		1.835.346	2.245.947
Material y embalaje		562.143	644.236
Productos en tránsito		<u>2.757.658</u>	<u>2.302.551</u>
	US\$	<u>23.774.000</u>	<u>22.534.280</u>

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

En el año 2018, productos terminados, materias primas, material de embalaje y materiales y repuestos reconocidos como costo de ventas, ascienden a US\$277.089.987 (US\$276.431.988 en 2017) (véase nota 21).

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(11) 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
Al 1 de enero de 2017								
Costo	US\$ 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)
Valor en 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
Movimiento 2017								
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	(3.587.653)	-
Ventas y bajas, costo	-	-	(1.217.486)	(511.966)	(147.063)	(980.764)	-	(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
Valor en libros al 31 de diciembre de 2017	US\$ 7.625.419	16.852.403	19.041.845	7.615.493	1.744.969	1.806.172	5.574.034	60.260.335
Al 1 de enero de 2018								
Costo	US\$ 7.625.419	19.328.774	25.389.069	13.613.968	7.962.428	5.696.041	5.574.034	85.189.733
Depreciación acumulada	-	(2.476.371)	(6.347.224)	(5.998.475)	(6.217.459)	(3.889.869)	-	(24.929.398)
Valor en libros	7.625.419	16.852.403	19.041.845	7.615.493	1.744.969	1.806.172	5.574.034	60.260.335
Movimiento 2018								
Adiciones	65.000	220.611	518.047	448.622	248.446	307.829	3.495.477	5.304.032
Transferencias	-	913.132	3.802.186	1.419.677	57.616	336.029	(6.528.640)	-
Activos con derecho de uso, costo	-	32.185.472	-	-	1.434.013	-	-	33.619.485
Ventas y bajas costo	-	(105.061)	(817.655)	(710.144)	(1.691.838)	(866.372)	(38.312)	(4.229.382)
Depreciación	-	(699.192)	(1.895.398)	(1.433.202)	(423.958)	(1.195.265)	-	(5.647.015)
Activos con derecho de uso, depreciación	-	(16.785.696)	-	-	(345.369)	-	-	(17.131.065)
Ventas y bajas depreciación	-	1.463	142.413	333.583	1.209.811	641.570	-	2.328.840
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	US\$ 7.690.419	32.583.132	20.791.438	7.674.029	2.233.690	1.029.963	2.502.559	74.505.230
Al 31 de diciembre de 2018								
Costo	7.690.419	52.542.928	28.891.647	14.772.123	8.010.665	5.473.527	2.502.559	119.883.868
Depreciación acumulada	-	(19.959.796)	(8.100.209)	(7.098.094)	(5.776.975)	(4.443.564)	-	(45.378.638)
Valor en libros	7.690.419	32.583.132	20.791.438	7.674.029	2.233.690	1.029.963	2.502.559	74.505.230

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

Construcciones en curso al 31 de diciembre de 2018, corresponde a proyectos que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas, los mismos que se estima serán concluidos durante el primer semestre del año 2019.

(12) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cuentas por cobrar empleados (1)	US\$	3.677.260	3.345.814
Línea de crédito Hedge (2)		4.071.107	368.707
Instituciones gubernamentales		-	123.212
Otros		<u>903.211</u>	<u>1.032.557</u>
	US\$	<u>8.651.578</u>	<u>4.870.290</u>
Corriente		6.695.579	2.929.496
No corriente		<u>1.955.999</u>	<u>1.940.794</u>
	US\$	<u>8.651.578</u>	<u>4.870.290</u>

(1) Corresponde a préstamos otorgados a los empleados de la Compañía con vencimientos hasta de 5 años, estas cuentas no se encuentran en mora; además los préstamos a funcionarios y empleados están respaldos con prendas a favor de la Compañía, por lo que la Administración considera que la exposición al riesgo de crédito es bajo.

(2) Corresponde a negociaciones futuras y contabilización de posiciones respecto a compra y venta de su principal materia prima (cacao) ver nota 2.4 (xi).

(13) Activos Intangibles

El movimiento de activos intangibles es el siguiente:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al inicio del año	US\$	586.039	817.069
Adiciones		198.435	-
Amortización del año		<u>(222.640)</u>	<u>(231.030)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>561.834</u>	<u>586.039</u>

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(14) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

	Tasa de Interés		2018		2017		2017	
	2018	2017	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<u>Préstamos bancarios (1):</u>								
Préstamos bancarios sin garantía	6,25% - 8,00%	5,00%	20.950.000	-	6.000.000	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,16% - 8,75%	9,12%	21.500.000	-	6.634.421	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,80% - 8,99%	6,80%	9.730.784	5.909.607	7.471.478	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,50%	6,90%	3.248.788	1.692.168	83.030	2.178.403	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	9,00%	-	2.128.693	-	-	-	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	5,75%	7,50%	1.666.667	2.083.333	2.500.000	1.125.000	-	-
Préstamos bancarios sin garantía	-	6,15%	-	-	248.589	1.029.866	-	-
Intereses por pagar	-	-	693.571	-	143.027	-	-	-
			<u>59.918.503</u>	<u>9.685.108</u>	<u>23.080.545</u>	<u>4.333.269</u>		
<u>Obligaciones financieras:</u>								
		Tasa de descuento						
Papel comercial (2)	3,00% - 3,75%	4,00% - 4,50%	22.085.559	-	48.823.574	-	-	-
			<u>82.004.062</u>	<u>9.685.108</u>	<u>71.904.119</u>	<u>4.333.269</u>		
			<u>91.689.170</u>		<u>76.237.388</u>			

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

Los vencimientos anuales de los préstamos bancarios y las obligaciones financieras no corrientes por cada año subsiguiente al 31 de diciembre de 2018 son como sigue:

Año que terminará el 31 de	
diciembre de	
2020	US\$ 8.052.292
2021	1.632.816
	<u>US\$ 9.685.108</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (1) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 mantienen garantías sobre firmas.
- (2) En el 2018, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50.000.000. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 19 de septiembre de 2018 y por la Superintendencia de Compañías el 15 de noviembre de 2018.

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

i. Emisión de obligaciones:

En el año 2018 se emitieron obligaciones de la serie "A" por US\$50.000.000 en títulos cuyo plazo es de 360 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,00% y 3,75% al año. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Mercapital Casa de Valores S. A. Al 31 de diciembre de 2018 fue colocado US\$22.715.000 del monto autorizado.

En 2017, 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\$50.000.000. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 22 de septiembre del 2017 y por la Superintendencia de Compañías el 22 de noviembre del 2017. 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.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Cumplimientos y mecanismos de garantía:

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

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

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a cero punto ochenta (0.80) promedio de seis meses.
- Los activos totales libres de gravámenes sobre el valor de la emisión deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos totales todos los activos corrientes y no corrientes menos activos gravados, garantías, litigios e impugnaciones tributarias.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

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

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

Al 31 de diciembre del 2018 y 2017, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(15) Acreedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales	US\$	19.470.083	21.293.679
Proveedores del extranjero		<u>795.982</u>	<u>970.229</u>
	US\$	<u>20.266.065</u>	<u>22.263.908</u>

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(16) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

Sociedad	Relación	Transacción	Año terminado el	
			31 de diciembre de	2017
Ventas				
Productos terminados				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 73,474	213,812
Industrial Sumudu S.A	Relacionada Local	Comercial	6,377,073	6,069,213
Nestlé Usa, Inc	Relacionada del Exterior	Comercial	2,260	-
Nestlé De Colombia S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	4,981
Nestlé Venezuela S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	16,245
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	65,056,680	54,912,799
Nestlé Panamá S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	105,850	97,995
			US\$ <u>71,615,341</u>	<u>61,314,035</u>
Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieros y de control				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 4,082,293	8,229,520
Industrial Sumudu S.A	Relacionada Local	Comercial	2,000,000	2,896,063
Nestlé Centroamérica S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	13,362
Nestlé Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	401,856	10,520
Centres De Recherche Et Développement Nestlé	Relacionada del Exterior	Comercial	783,304	899,922
Nestec S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	227,121	166,019
Nestlé Argentina S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	-	8,576
Nestlé Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	63,254	48,249
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,285	8,218
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	129,659	10,956
Nestlé Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,000
Nestec York Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	4,883	-
Nestlé Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1,147	7,365
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1,952
Nestlé Servicios Corporativos S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	9,407
Nestlé Servicios Industriales S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	468
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	16,593	-
Nestlé Venezuela S.A	Relacionada del Exterior	Comercial	6,781	-
Nestlé Operational Services Worldwide S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	39,409
Nestrad S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	471,768	472,109
Nestrad S.A. Panamá Branch	Relacionada del Exterior	Comercial	1,378	-
			US\$ <u>8,197,325</u>	<u>12,823,115</u>
Intereses por préstamos				
Ecuajugos S.A	Relacionada Local	Comercial	US\$ 491,847	578,714
Industrial Sumudu S.A	Relacionada Local	Comercial	578,905	906,418
			US\$ <u>1,070,753</u>	<u>1,485,132</u>
Instituto de activos fijos				
Ecuajugos S.A	Relacionada Local	Comercial	US\$ -	9,532

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compras</u>					
<u>Materna prima</u>					
Ecuajugos S.A	Relacionada Local	Comercial	US\$	2.212.937	2.122.023
Nestrade S.A	Relacionada Local	Comercial		218.027	-
Industrial Surindu S.A	Relacionada Local	Comercial		153.302	201.758
Nestle Chile S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		42.128	22.990
Nestle Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		4.125	1.475
Nestle Mexico, S.A. De C.V	Relacionada del Exterior	Comercial		165	3.750
Nestle Peru S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		-	2.647
			US\$	<u>2.630.684</u>	<u>2.354.643</u>
<u>Producto terminado</u>					
Ecuajugos S.A	Relacionada Local	Comercial	US\$	89.473.247	97.479.259
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial		74.003.475	72.584.748
Chocolates Garoto S.A.	Relacionada Local	Comercial		816.524	-
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial		168.474	160.616
Nestle Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		656.948	520.315
Nestle Brasil Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial		4.040.423	6.967.071
Nestle Chile S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		9.475.416	10.821.347
Nestle De Colombia S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		1.206.247	986.006
Nestle Deutschland AG	Relacionada del Exterior	Comercial		503.903	752.084
Nestle Mexico S.A. de C.V	Relacionada del Exterior	Comercial		6.738.892	4.823.446
Nestle Nederland B.V	Relacionada del Exterior	Comercial		321.005	354.374
Nestle Peru S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		-	893.477
Nestle Purina Petcare Company	Relacionada del Exterior	Comercial		40.166	234.531
Nestle Purina Petcare De Colombia	Relacionada del Exterior	Comercial		4.603.261	4.978.854
Nestle Suisse S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		96.388	82.224
Nestle Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial		124.436	122.600
Nestle Espana, S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		223.042	182.601
Nestle Venezuela S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		52.920	-
Nestle UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial		673.461	295.455
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		66.224	113.726
Cereal Partners France	Relacionada del Exterior	Comercial		26.302	73.380
Nestle Guatemala, S.A				100.671	107.899
			US\$	<u>193.411.426</u>	<u>202.534.013</u>
<u>Asistencia técnica y regalías</u>					
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$	11.747.531	11.599.675
Societe Des Produits Nestle S.A	Relacionada del Exterior	Comercial		11.747.531	11.599.675
Cpw S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial		604.001	682.296
			US\$	<u>24.099.063</u>	<u>23.881.646</u>
<u>Activos fijos</u>					
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$	<u>638.824</u>	<u>692.593</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2017
Gastos de operación, administración y ventas				
Nestlé Operational Services Worldwide S.A	Relacionada de Exterior	Comercial US\$	2 553 062	3 342 810
Nestlé Brasil Ltda	Relacionada de Exterior	Comercial	2 952 995	2 694 072
Nestlé De Colombia S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	1 477 614	1 607 920
Nestlé Regional Goods Office North America Inc	Relacionada de Exterior	Comercial	1 672 722	1 662 013
Nestlé SA	Relacionada de Exterior	Comercial	373 550	356 655
Nestlé Purina Petcare Company	Relacionada de Exterior	Comercial	265 332	373 950
Industrial Surindo S.A	Relacionada Local	Comercial	906	-
Cereals Partners Mexico S.A. de C.V	Relacionada de Exterior	Comercial	143 859	172 446
Nestlé Guatemala S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	-	43 254
Nestlétrade S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	953 605	103 321
CPW Mexico, S de RL de CV	Relacionada de Exterior	Comercial	97 903	64 303
Nestlé S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	57 564	259 616
Ecuajugos S.A	Relacionada Local	Comercial	225 585	220 627
Cereals Partners Poland Torun-Pacific Sp Zo O	Relacionada de Exterior	Comercial	6 563	-
Nestlé Centroamérica, S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	305	39 517
Servicom SA	Relacionada de Exterior	Comercial	26 566	147 235
Nestlé Peru S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	27 626	41 675
Nestlé Chile S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	59 759	36 625
Nestlé Servicios Corporativos, S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	50 675	14 810
Nestlé Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada de Exterior	Comercial	2 357	-
Nestlé Paraguay S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	23 608	-
Maicas Nestlé, S.A. De C.V	Relacionada de Exterior	Comercial	17 538	31 033
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	27 567	6 500
Nestlé USA, Inc	Relacionada de Exterior	Comercial	365 445	149 935
Nestlé Dominicana S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	2 205	-
Nestlé Argentina S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	2 736	3 563
Nestlé México, S.A. De C.V	Relacionada de Exterior	Comercial	27 914	4 610
Nestlé Nederland B.V	Relacionada de Exterior	Comercial	1 729	-
CPW S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	34 128	-
Nestlé Deutschland AG	Relacionada de Exterior	Comercial	1 658	3 506
Nestlé Suisse S.A	Relacionada de Exterior	Comercial	12 386	463
Nestlé Waters Management & Technology	Relacionada de Exterior	Comercial	5 513	5 751
		US\$	<u>11 485 166</u>	<u>11 306 649</u>

La Compañía mantiene suscritos contratos con sus partes relacionadas para la comercialización de productos, utilización de marcas y, financiamiento (ver nota 26)

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Ecuajugos S.A.	US\$ 12.500.367	17.682.357
Industrial Surindu S.A.	17.698.579	19.028.525
Centres De Recherche Et Deveoppement Nestle	61.243	101.231
Nestec S.A.	59.317	94.927
Nestle Panama S.A.	25.918	18.970
Nestle Argentina S.A.	20.813	93.410
Nestle Brasil Ltda.	12.927	10.483
Nestle Venezuela S.A.	5.531	-
Nestle Usa, Inc.	2.260	-
Fabrica de Chocolates La Iberica	40	-
Nestle Jamaica Ltd.	-	926
Nestle Chile S.A.	-	4.620
Nestle De Colombia S.A.	-	7.456
Globe Center South America	-	118.609
	US\$ <u>30.386.995</u>	<u>37.161.514</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Acreeedores Comerciales:</u>			
Nestrade-Nestle World Trade Corporation	US\$	9.699.363	8.196.074
Nestle Chile S.A.		1.786.925	2.185.569
Nestle Brasil Ltda		1.370.983	2.326.728
Nestec S.A.		798.590	790.503
Chocolates Garoto S.A.		986.473	-
Societe Des Produits Nestle S.A.		791.814	735.653
Nestle Mexico, S.A. De C.V.		791.670	985.590
Nestle Purina Petcare De Colombia		356.919	794.510
Nestle De Colombia S.A.		301.789	422.063
Nestle Uk Ltd		234.768	112.028
Nestle Usa, Inc.		181.442	61.335
Nestle Regional Globe Office		119.018	359.823
Globe Centre South America		118.921	-
Nestle Deutschland Ag		88.965	175.758
Nestle Nederland B.V.		76.841	41.265
Nestle Purina Petcare Company		72.425	74.264
CPW Mexico S. de R.L. de C.V.		60.479	101.302
Nestle Business Services S.A.		51.621	541.254
Cereal Partners Worldwide S.A.		46.159	57.215
Nestle Suisse S.A.		33.931	45.543
Nestle Peru S.A.		27.541	88.460
Nestle España S.A.		24.243	27.753
Nestle Paraguay S. A.		23.879	-
Nestle Servicios Corporativos, S.A. de C.V.		17.966	-
Marcas Nestle S.A. de C.V.		17.538	-
Nestle Venezuela S.A.		16.800	-
Nestle Guatemala S.A.		16.722	35.754
Torun-Pacific Cereal Partn. Pol.Ltd		6.576	-
Ecuajúgos S.A.		2.135	-
Nestle Centroamericana S.A.		-	11.704
Cereal Partners France		-	12.684
Cereal Partners Mexico, S.A. De C.V.		-	7.663
	US\$	<u>18.122.496</u>	<u>18.190.495</u>

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración	US\$	<u>4.017.691</u>	<u>3.665.772</u>

(17) Impuestos

(a) Saldos de Impuestos

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuestos por recuperar:			
Impuesto al Valor Agregado IVA	US\$	2.410.467	2.323.608
Impuestos a los Consumos Especiales		<u>2.441</u>	<u>2.441</u>
	US\$	<u>2.412.908</u>	<u>2.326.049</u>
Impuestos por pagar:			
Impuesto al Valor Agregado IVA	US\$	3.611.860	3.541.033
Retenciones en la fuente		1.993.072	1.819.544
Otros impuestos por pagar		<u>-</u>	<u>120.543</u>
	US\$	<u>5.604.932</u>	<u>5.481.120</u>
Impuesto a la renta por pagar	US\$	<u>8.227.936</u>	<u>5.832.505</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Impuesto a la Renta reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto a la renta corriente	US\$	12.899.353	10.997.703
Impuesto a la renta años anteriores		1.628.917	-
Impuesto a la renta diferido		20.030	(288.914)
Otros resultados integrales		<u>(577.376)</u>	<u>157.726</u>
	US\$	<u>13.970.924</u>	<u>10.866.515</u>

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

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

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	US\$	48.754.427	46.366.086
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(7.313.164)</u>	<u>(6.954.913)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		41.441.263	39.411.172
Más - Gastos no deducibles		11.120.119	11.373.277
Menos - Deducciones especiales		<u>(963.969)</u>	<u>(794.888)</u>
Utilidad base tributaria		51.597.413	49.989.561
Impuesto de utilidad gravable		<u>25%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta	US\$	<u>12.899.353</u>	<u>10.997.704</u>

(d) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2016 al 2018 están sujetos a una posible fiscalización.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

- Acta de determinación No. 17201624901041801, Resolución No. 117012017RREC023258 (Juicio No. 17510-2016-0066)

Con fecha 28 de julio del 2016, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de determinación No. 17201624901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, el cual estableció diferencias a pagar de US\$5.872.751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1.174.550. Con fecha 25 de agosto del 2016 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131.635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

El 25 de noviembre del 2016, se presentaron los argumentos y documentación soporte necesaria para desvirtuar la totalidad de la glosa impugnada dentro del período de prueba. El 5 de febrero del 2017, fue emitida la Resolución 117012016RREC023258, en la cual la Administración tributaria determina un Impuesto a la Renta por pagar de US\$2.341.894 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$468.379. El 4 de marzo del 2017, la Compañía presentó una Acción Contenciosa Tributaria ante la Sala Única del Tribunal Distrital de lo Contencioso Tributario 1, relacionada al Juicio 17510-2017-00066 (referencia que reemplaza a la Resolución 117012016RREC023258). El valor de capital pendiente de pago y que se encuentra impugnado asciende a US\$1.263.313, más intereses y un recargo del 20% sobre la obligación principal de US\$2.252.663.

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

- Fiscalización de declaración de Impuesto a la Renta 2014

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Proceso de determinación

En Julio de 2018 la Compañía recibió de la Administración Tributaria la orden de determinación No. DZ9-AGFDETC18-00000019 que dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal 2015. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho proceso aún se encuentra en fase de ejecución.

- 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 US\$622.869 (US\$1.686.999 en 2017).

(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 2019 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 2017, 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 2018, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2018. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(f) Reformas Tributarias

Con fecha 28 de agosto de 2018 mediante Suplemento del Registro Oficial No. 309 se publicó la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal. Los principales aspectos introducidos por esta Ley se señalan a continuación:

- Exoneración a los dividendos y utilidades distribuidos a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras (incluyendo paraísos fiscales y jurisdicciones de menor imposición) o de personas naturales no residentes en el Ecuador. Exoneración que no aplica cuando el beneficiario efectivo sea una persona natural residente en el Ecuador; o la sociedad que distribuye el dividendo no cumpla con informar sus beneficiarios efectivos – solo sobre los no informados.
- Se establece un impuesto único aplicable a la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos de capital.
- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta como impuesto mínimo y el exceso es recuperable cuando no se genere impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuese inferior al anticipo pagado más las retenciones.
- Se mantiene el 25% como la tarifa general para sociedades y el 28% cuando se incumpla en informar el 50% o más de su composición accionaria; ó, cuando el titular es residente en paraíso fiscal y existe un beneficiario efectivo residente fiscal del Ecuador, que posea 50% o más de participación.
- Exoneración del impuesto a la renta y de su anticipo por lapsos entre 8 y 20 años a las nuevas inversiones productivas realizadas en sectores priorizados o en industrias básicas definidas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversión, tanto para empresas nuevas como existentes.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas por lapsos entre 8 y 20 años en nuevas inversiones productivas con contratos de inversión en los pagos por importación de bienes de capital y materias primas así como en la distribución de dividendos a beneficiarios efectivos.
- Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas e impuesto a la renta por reinversión de utilidades en la adquisición de nuevos activos productivos.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(g) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

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

	Saldo al <u>1/1/2017</u>	Reconocidos <u>en resultados</u>	Saldo neto al <u>31/12/2017</u>
Propiedades, planta y equipo	US\$ (419.293)	39.759	(379.534)
Deterioro propiedades, planta y equipo	104.428	(95.253)	9.175
Estimación inventarios	9.148	1.247	10.395
Beneficios a los empleados	169.341	(75.986)	93.355
Provisiones	184.666	617.304	801.970
Provisiones fábrica	198.156	(198.156)	-
Impuesto diferido activo	US\$ <u>246.446</u>	<u>288.915</u>	<u>535.361</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2018 (y 2017) se muestra a continuación:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Utilidad del año antes de Impuesto a la renta	US\$	41.441.263	39.411.172
Impuesto a la renta - tasa nominal		10.360.316	8.670.458
Efecto fiscal de los ingresos excentos/gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			
Más - gastos no deducibles		2.780.030	2.502.121
Menos - deducciones especiales		(240.992)	(174.875)
Más - gastos pago glosa		1.628.917	-
Otros resultados integrales		(577.376)	(288.914)
Cambio en diferencias temporarias		20.030	157.726
Gastos por impuesto	US\$	<u>13.970.924</u>	<u>10.866.515</u>
Tasa efectiva		<u>34%</u>	<u>28%</u>

(18) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Pasivos por arrendamientos	2.15	US\$	17.848.522	-
Provisiones			2.909.367	1.365.583
Línea de crédito hedge			2.259.350	615.440
Litigios laborales	17		622.869	1.686.999
Provisiones servicios marketing			24.227	1.147.477
Litigios fiscales			-	315.000
Otros proveedores			171.117	429.901
		US\$	<u>23.835.452</u>	<u>5.560.400</u>
			<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corto plazo		US\$	8.080.553	3.258.401
Largo plazo			15.754.899	2.301.999
		US\$	<u>23.835.452</u>	<u>5.560.400</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(19) Beneficios a Empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios a empleados	23	US\$	1.244.359	766.531
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)			6.730.164	6.532.913
Provisión bonos			2.226.228	2.527.996
Otras provisiones (2)			2.263.123	1.503.210
		US\$	<u>12.463.874</u>	<u>11.330.650</u>

(1) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2018 ascendió a US\$7.313.164 (US\$6.954.913 en 2017); el saldo pendiente de pago difiere a dicho monto ya que la Administración de la Compañía entregó anticipos de dichas utilidades a sus empleados.

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

(20) Ingresos de Actividades Ordinarias

La aplicación inicial de la norma NIIF 15 sobre el ingreso de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes de la Compañía no tuvo efectos, según se describe en la nota 3.

(a) Flujos de Ingresos

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Por el año terminado al 31 de diciembre		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Líneas de negocio:			
Culinarios	US\$	85.892.251	80.065.733
Formulas infantiles		47.476.842	49.877.540
Lacteos		83.880.728	88.448.909
Negocio de semielaborados de cacao		65.253.170	55.012.469
Galletas		78.822.231	75.223.763
Chocolates		34.289.314	31.973.390
Otros		103.611.493	105.422.699
Ingresos totales	US\$	<u>499.226.029</u>	<u>486.024.503</u>
Tiempo de reconocimiento de ingresos: Bienes y servicios transferidos en un momento determinado	US\$	<u>499.226.029</u>	<u>486.024.503</u>

(c) Saldos del Contrato

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

			<u>2018</u>	
	<u>Nota</u>		<u>31 de Diciembre</u>	<u>1 de Enero</u>
Cuentas por cobrar comerciales	9	US\$	<u>55.643.579</u>	<u>37.942.869</u>
Pasivos del contrato, que se incluyen en acreedores comerciales	15	US\$	<u>11.262.280</u>	<u>-</u>
Pasivos del contrato, que se incluyen en cuentas por cobrar comerciales	9	US\$	<u>-</u>	<u>10.217.578</u>

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

Reconocimiento de Ingresos Ordinarios

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

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

(21) Costos y Gastos por Naturaleza

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2018						
	Nota		Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles	10	US\$	277.089.987	128.845	11.487	277.230.319
Gastos de personal (1)			13.025.824	15.543.456	27.524.584	56.093.864
Gastos por publicidad			-	-	30.446.502	30.446.502
Regalías			25.181.264	-	-	25.181.264
Gastos técnicos			3.851.112	15.657.344	912.444	20.420.900
Depreciación	11		2.808.686	2.123.223	3.953.105	8.885.014
Gastos distribución			20	2.390	8.855.379	8.857.789
Mantenimiento			2.943.908	678.686	1.393.393	5.015.987
Arrendamiento			15.338	236.415	337.122	588.875
Baja de inventarios			1.978.885	-	154.012	2.132.897
Energía			1.399.741	55.638	364.627	1.820.006
Otros impuestos			48.047	-	8.852	56.899
Otros gastos			6.035.224	6.757.015	4.204.398	16.996.637
		US\$	<u>334.378.036</u>	<u>41.183.012</u>	<u>78.165.905</u>	<u>453.726.953</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2017					
Note		Costo de productos vendidos	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Materia primas consumibles y cambios en productos terminados y proceso	10	US\$ 276.431.988	178.156	39.623	276.649.767
Gastos de personal (1)		13.516.899	14.683.984	26.923.165	55.124.048
Gastos por publicidad		-	-	31.019.823	31.019.823
Regalías		24.057.803	-	-	24.057.803
Gastos técnicos		1.416.260	16.315.762	1.740.048	19.472.070
Depreciación	11	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
	US\$	<u>329.249.490</u>	<u>36.745.886</u>	<u>76.842.185</u>	<u>442.837.561</u>

(1) Gastos del Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

	Nota	2018	2017
Sueldos y salarios		22.874.019	22.529.972
Beneficios sociales		3.293.200	4.244.681
Jubilación patronal y desahucio	22	1.199.999	1.621.342
Participación de los trabajadores en utilidades	19	7.313.164	6.954.913
Otros beneficios		21.413.482	19.773.140
		<u>56.093.864</u>	<u>55.124.048</u>

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía dispone de 1.323 empleados (1.341 en 2017) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, marketing y comunicaciones, logística y distribución.

(22) Costos e Ingresos Financieros

Los costos e ingresos financieros se componen de lo siguiente:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos financieros:			
Intereses de préstamos	US\$	1.093.670	1.867.287
Intereses bancarios		184.411	376.720
		<u>1.278.081</u>	<u>2.244.007</u>
<u>Costos financieros:</u>			
Intereses bancarios		(2.920.906)	(3.172.751)
Intereses de papel comercial		(1.329.170)	(2.125.745)
Intereses por pasivos financieros		(328.899)	(2.125.745)
Costo financiero de planes de beneficios definidos	23	(729.780)	(676.691)
Otros		(27.139)	(27.472)
	US\$	<u>(4.057.813)</u>	<u>(5.884.397)</u>

(23) Beneficios a Empleados – no Corrientes

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

	US\$	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Al 1 de enero		16.826.407	14.641.888	2.701.952	2.929.008	18.528.359	17.570.896
Costos por servicios corrientes		1.426.200	1.553.837	413.602	454.119	1.839.802	2.007.956
Costo por intereses		623.222	559.429	106.558	117.262	729.780	676.691
Contribución de los participantes del plan		(77.931)	(82.642)	-	-	(77.931)	(62.642)
(Ganancia) pérdida actuarial reconocida		(180.558)	1.315.773	127.184	(87.879)	(53.374)	1.227.894
Beneficios pagados		(1.422.172)	(1.098.573)	(872.113)	(710.558)	(2.294.265)	(1.809.131)
Reducciones y liquidaciones anticipadas		(1.369.583)	(1.063.305)	-	-	(1.369.583)	(1.063.305)
Al 31 de diciembre	US\$	<u>14.825.585</u>	<u>15.826.407</u>	<u>2.477.183</u>	<u>2.701.952</u>	<u>17.302.768</u>	<u>18.528.359</u>

Composición:

	<u>Nota</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	19	US\$ 1.244.359	766.531
No corriente		16.058.409	17.761.828
		<u>US\$ 17.302.768</u>	<u>18.528.359</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

		Jubilación patronal		Desahucio		Total	
		2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costos por servicios corrientes	US\$	1.426.200	1.553.837	413.602	454.119	1.839.802	2.007.956
Costo por intereses		623.222	559.429	106.558	117.262	729.780	676.691
Liquidaciones anticipadas		(1.369.583)	(1.063.305)	-	-	(1.369.583)	(1.063.305)
Al 31 de diciembre	US\$	<u>679.839</u>	<u>1.049.961</u>	<u>520.160</u>	<u>571.381</u>	<u>1.199.999</u>	<u>1.621.342</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2018	2017
Tasa de descuento	4,25 %	4,02 %
Tasa de incremento salarial	1,38 %	2,50 %
Tabla de rotación (promedio)	12,99 %	14,11 %
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

	2018		2017	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
Tasa de descuento (- /+ 0,5%)	736.054	(678.543)	844.382	(777.433)
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)	<u>753.258</u>	<u>(656.717)</u>	<u>856.448</u>	<u>(305.647)</u>

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

(24) Capital Social

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2018 (y 2017) comprende 1.776.760 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(25) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

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

Distribución de Dividendos

Durante los años 2018 (y 2017), de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebradas el 24 de abril de 2018 (25 de abril en el 2017), se declaró y pagó dividendos por US\$28.544.649 (US\$15.401.205 en 2017).

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo al 1 de enero	US\$	-	17.277.449
Dividendos declarados		28.544.649	15.401.206
Dividendos pagados		<u>(28.544.649)</u>	<u>(32.678.655)</u>
Saldo por pagar dividendos	US\$	<u>-</u>	<u>-</u>

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.

(26) 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.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

ii. Contrato por Utilización de Marcas

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé S.A., de 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.

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.

iii. Financiación de Necesidades de Efectivo

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

(27) Información por Segmentos

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Presidencia Ejecutiva y Vicepresidencia Financiera. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Administradores monitorean el negocio, quienes, lo considera desde una perspectiva por línea de negocio. Los segmentos son: venta de alimentos y venta de bebidas. El segmento de alimentos representa aproximadamente el 81% (77% en 2017) y el segmento de bebidas representa aproximadamente el 19% (23% en 2017). La Administración considera que la presentación de los estados financieros separados, integrando todos los segmentos operacionales es apropiado reflejo del único segmento reportable.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(28) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2018 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.

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2019

Con el informe de Auditores Independientes

NESTLÉ ECUADOR S. A.
Estados Financieros Separados
31 de diciembre de 2019
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Separado de Situación Financiera

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

Estado Separado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Separados



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S.A. (la "Compañía") que incluyen el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y los estados separados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases para la Opinión

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

Énfasis en un Asunto

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

(Continúa)

Asunto Clave de Auditoría

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

Asunto clave de auditoría	¿Como el asunto clave fue atendido en la auditoría?
<p>- <i>Pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar comerciales (NIIF 9)</i></p> <p>La actividad de la Compañía se concentra en la producción y comercialización de alimentos, como productos lácteos, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, entre otros. Al 31 de diciembre de 2019 las cuentas por cobrar totalizan aproximadamente US\$64.400.000 (representan el 28% de los activos) y la estimación de deterioro de cuentas por cobrar comerciales es de aproximadamente US\$5.600.000, la cual cubre aproximadamente el 8% del total de la cartera.</p> <p>Las estimaciones para deterioro están basadas en el mejor estimado de la Administración de las pérdidas esperadas a ser incurridas, derivadas del historial crediticio de los clientes, de la visión de la Compañía de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar y de las condiciones actuales del mercado.</p> <p>La estimación de deterioro requiere de cierto nivel de juicio de la Administración en la determinación de la misma.</p>	<p>Nuestros procedimientos de auditoría para evaluar el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none">- Entendimiento y evaluación del diseño y eficacia operativa de los controles internos claves relacionados con el proceso de crédito;- Evaluación de la integridad y clasificación de la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales conforme los días de pagos vencidos de acuerdo a una muestra de facturas de ventas;- Evaluación de los supuestos utilizados y las estimaciones realizadas por la Administración en el cálculo de la estimación de las pérdidas crediticias esperadas;- Inspeccionamos una muestra de los cobros posteriores recibidos de los clientes relacionados con las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019.

Otra Información

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

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

(Continúa)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

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

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


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

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

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

30 de abril de 2020



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Situación Financiera

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

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

Activos	Nota	2019	2018	Pasivos y Patrimonio	Nota	2019	2018
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	US\$ 29.309.048	43.779.184	Préstamos y obligaciones financieras	13	US\$ 101.667.097	82.004.062
Cuentas por cobrar comerciales	8	58.857.724	55.643.579	Acreedores comerciales	14	16.849.853	20.266.065
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	30.242.827	30.386.995	Pasivos del contrato	19 (c)	7.230.232	11.262.280
Otras cuentas por cobrar	11	4.660.917	6.695.579	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	23.825.725	18.122.496
Activos por impuestos corrientes	16 (a)	64.551	2.412.908	Otras cuentas por pagar	17	4.514.961	8.080.553
Inventarios	9	29.526.451	23.774.000	Pasivos por impuestos corrientes	16 (a)	3.538.622	5.604.932
Pagos anticipados		273.894	214.678	Impuestos a la renta por pagar	16 (a)	7.064.870	8.227.936
Otros activos		22.058	21.658	Beneficios a empleados	18	9.796.826	12.463.874
Total activos corrientes		152.957.470	162.928.581	Total pasivos corrientes		174.488.186	166.032.198
Activos no corrientes:				Pasivos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	10	69.823.488	74.505.230	Préstamos y obligaciones financieras	13	1.638.830	9.665.108
Otras cuentas por cobrar	11	2.682.757	1.955.999	Beneficios a empleados	22	17.477.602	16.058.409
Activos intangibles	12	294.733	561.834	Otras cuentas por pagar	17	14.869.814	15.754.899
Activos por impuestos diferidos	16 (b)	1.342.345	515.331	Total pasivos no corrientes		33.986.246	41.498.416
Total activos no corrientes		74.143.323	77.538.394	Total pasivos		208.474.432	207.530.614
Total activos		US\$ 227.100.793	240.466.975	Patrimonio:			
				Capital	23	1.776.760	1.776.760
				Reserva legal		916.434	916.434
				Resultados acumulados		15.933.167	30.243.167
				Total patrimonio		18.626.361	32.936.361
				Total pasivos y patrimonio		US\$ 227.100.793	240.466.975



Eréndira Magaña
Representante Legal



Mónica Romero
Gerente de Servicios Financieros

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


NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Resultados y Otros Resultados Integrales

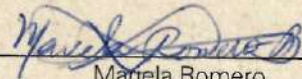
Año que terminó el 31 de diciembre de 2019, con cifras comparativas de 2018

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

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



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

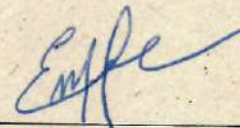
NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Cambios en el Patrimonio

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

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

	Nota	Capital social	Reserva legal	Provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	Resultados acumulados			Total patrimonio
					Otros resultados integrales	Utilidades Disponibles	Subtotal	
Saldos al 1 de enero de 2018		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	28.544.649	30.804.090	33.497.284
Ajuste por aplicación inicial de NIIF 16		-	-	-	-	(1.607.485)	(1.607.485)	(1.607.485)
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018		1.776.760	916.434	4.786.308	(2.526.867)	26.937.164	29.196.605	31.889.799
Resolución de la Junta General de Accionistas del 24 de abril de 2018:								
Distribución de dividendos	24	-	-	-	-	(28.544.649)	(28.544.649)	(28.544.649)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	2.120.872	27.470.339	29.591.211	29.591.211
Saldos al 31 de diciembre de 2018		1.776.760	916.434	4.786.308	(405.995)	25.862.854	30.243.167	32.936.361
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 22 de abril de 2019:								
Distribución de dividendos	24	-	-	-	-	(27.470.340)	(27.470.340)	(27.470.340)
Utilidad neta y resultado integral del año		-	-	-	(2.795.576)	15.955.916	13.160.340	13.160.340
Saldos al 31 de diciembre de 2019		US\$ 1.776.760	916.434	4.786.308	(3.201.571)	14.348.430	15.933.167	18.626.361



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo

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

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

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Estado Separado de Flujos de Efectivo, continuación

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

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

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



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2019

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

(1) Información General

1.1. Constitución y Operaciones

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

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

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

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

1.2. Autorización de Estados Financieros Separados

Los estados financieros separados por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido emitidos con la autorización con fecha 21 de abril de 2020 del Represente Legal de la Compañía y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

(2) Resumen de las Principales Políticas Contables

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2019 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.1 Bases de Preparación de Estados Financieros Separados

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

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

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

2.2 Moneda Funcional y de Presentación

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

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

2.3 Información Financiera por Segmentos

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.4 Activos y Pasivos Financieros

2.4.1. Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

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

2.4.2. Instrumentos Financieros

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

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

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

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

Activos financieros

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

iii. Activos Financieros: Evaluación del Modelo de Negocio

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

- las políticas y los objetivos señalados para la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas.
- cómo se evalúa el rendimiento las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos; y,
- cómo se compensa a los gerentes del negocio, por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos administrados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos.

iv. Activos Financieros: Evaluación de si los Flujos de Efectivo Contractuales son Únicamente Pagos de Principal e Intereses

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

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

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

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

v. Activos Financieros: Medición Posterior y Ganancias y Pérdidas

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

vii. Baja en Cuentas

Activos Financieros

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

Pasivos Financieros

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

viii. Compensación

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

ix. Instrumentos Financieros Derivados - Contabilidad de Cobertura

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

2.5 Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

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

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

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

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

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

- no es probable que el prestatario pague la totalidad de las obligaciones crediticias contraídas con la Compañía; sin considerar acciones a ser ejecutadas por la Compañía, tales como la ejecución de garantías, si las hubiere; o,
- el activo financiero tiene una mora de más de 90 días.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

ii. Medición de las Pérdidas Crediticias Esperadas

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

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

iii. Activos Financieros con Deterioro Crediticio

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

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

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

iv. Presentación de las Estimaciones de Deterioro y Castigos

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

2.6 Inventarios

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

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

2.7 Pagos Anticipados

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

2.8 Propiedad, Planta y Equipo

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios e instalaciones	30 a 40
Maquinarias y equipos	5 a 25
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos Intangibles

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

2.11 Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

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

Impuesto a la Renta Corriente

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Impuesto a la Renta Diferido

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

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

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

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

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

Exposición Tributaria

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

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

2.12 Beneficios a los Empleados

(a) Beneficios de Corto Plazo

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

2.13 Provisiones Corrientes

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

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

2.14 Reconocimiento de Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

En la nota 19 se presenta información sobre las políticas contables de la Compañía para los contratos con clientes.

2.15 Arrendamientos

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

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Arrendamientos a Corto Plazo y de Activos de Poco Valor

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

Contratos de Arriendos Reconocidos bajo NIIF 16

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

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

<u>Estado de resultados</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Costos financieros - Intereses de los pasivos por arrendamientos (nota 21) US\$	1.008.831	328.899
Gastos por arrendamientos a corto plazo y de bienes de bajo valor	<u>415.786</u>	<u>588.875</u>
<u>Estado de flujos de efectivo</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Flujos de actividades de financiamiento - pagos por arrendamientos US\$	<u>3.295.535</u>	<u>3.694.525</u>

iv. Arrendamientos Inmobiliarios

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

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

Opciones de Ampliación

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

v. Otros Arrendamientos

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

2.16 Capital Social

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

2.17 Gastos

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

2.18 Ingresos Financieros y Gastos Financieros

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

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

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

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

(3) Cambios en Políticas Contables Significativas

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

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

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

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

(5) Uso de Juicios y Estimaciones

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

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

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

i. Juicios

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

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres en la estimación al 31 de diciembre de 2019 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Descuentos comerciales: La Compañía provisiona mensualmente descuentos, bonificaciones y rebates otorgados a sus principales clientes. Esta provisión se realiza en base a contratos firmados y condiciones comerciales otorgadas y la actividad mensual del negocio. Al cierre de cada mes se evalúa la efectividad de la estimación. (Nota 19).
- Propiedad, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año. (Nota 2.8).
- Pérdidas crediticias esperadas: medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por cuentas por cobrar comerciales (Nota 2.5 ii).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. (Nota 2.11).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.12).
- Provisiones para cubrir contingencias tributarias y aduaneras: Se reconocen provisiones para cubrir situaciones observadas en las revisiones realizadas por parte de las autoridades tributarias y aduaneras. Estas provisiones se basan en las probabilidades de ocurrencia de que los resultados finales de los procesos resulten o no favorables para la Compañía. Se consideran también las opiniones de sus asesores tributarios que están a cargo de los procesos. Estas estimaciones se realizan en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados. En cualquier caso, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en los próximos ejercicios.

iii. Medición de Valores Razonables

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

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

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

(6) Administración de Riesgos

6.1 Factores de Riesgo Operacional

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

6.2 Factores de Riesgo Financiero

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

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

Riesgos de Mercado

i. Riesgo de Cambio:

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

iii. Riesgo de Crédito

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

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	US\$ <u>506.269</u>	<u>161.684</u>

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

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

iv. Riesgo de Liquidez

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

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

	Valor contable	Flujos de efectivo contractuales		
		Total	Menos de 1 año	Más de 1 año
31 de diciembre de 2019:				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 103.305.927	126.786.182	125.147.352	1.638.830
Acreedores comerciales	16.849.853	16.849.853	16.849.853	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	23.825.725	23.825.725	23.825.725	-
Otras cuentas por pagar	19.384.775	19.384.775	4.514.961	14.869.814
	US\$ <u>163.366.280</u>	<u>186.846.535</u>	<u>170.337.891</u>	<u>16.508.644</u>
31 de diciembre de 2018:				
Préstamos y obligaciones financieras	US\$ 91.689.170	96.490.873	86.320.951	10.169.922
Acreedores comerciales	20.266.065	20.266.065	20.266.065	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	18.122.496	18.122.496	18.122.496	-
Otras cuentas por pagar	23.835.452	23.835.452	8.080.553	15.754.899
	US\$ <u>153.913.183</u>	<u>158.714.886</u>	<u>132.790.065</u>	<u>25.924.821</u>

6.3 Administración del Riesgo de Capital

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(7) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Composición:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja	US\$	220.431	299.853
Bancos locales		28.887.612	43.334.642
Bancos del extranjero		<u>201.005</u>	<u>144.689</u>
	US\$	<u>29.309.048</u>	<u>43.779.184</u>

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(9) Inventarios

El detalle de los inventarios es el siguiente:

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(10) Propiedad, Planta y Equipo

Composición y movimiento:

Descripción		Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Obras en curso (2)	Activos con derecho de uso	Total
Al 1 de enero del 2018										
Costo	US\$	7.625.419	19.328.774	25.389.069	13.613.968	7.962.428	5.696.041	5.574.034	-	85.189.733
Depreciación acumulada		-	(2.476.371)	(6.347.224)	(5.998.475)	(6.217.459)	(3.889.869)	-	-	(24.929.398)
Valor en libros		7.625.419	16.852.403	19.041.845	7.615.493	1.744.969	1.806.172	5.574.034	-	60.260.335
Movimiento 2018										
Adiciones		65.000	220.611	518.047	448.622	248.446	307.829	3.495.477	-	5.304.032
Transferencias		-	913.132	3.802.186	1.419.677	57.616	336.029	(6.528.640)	-	-
Activos con derecho de uso, costo		-	-	-	-	-	-	-	33.619.485	33.619.485
Ventas y bajas costo		-	(105.061)	(817.655)	(710.144)	(1.691.838)	(866.372)	(38.312)	-	(4.229.382)
Depreciación		-	(699.192)	(1.895.398)	(1.433.202)	(423.958)	(1.195.265)	-	-	(5.647.015)
Activos con derecho de uso, depreciación (1)		-	-	-	-	-	-	-	(17.131.065)	(17.131.065)
Ventas y bajas depreciación		-	1.463	142.413	333.583	1.209.811	641.570	-	-	2.328.840
Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	US\$	7.690.419	17.183.356	20.791.438	7.674.029	1.145.046	1.029.963	2.502.559	16.488.420	74.505.230
Al 31 de diciembre de 2018										
Costo	US\$	7.690.419	20.357.456	28.891.647	14.772.123	6.576.652	5.473.527	2.502.559	33.619.485	119.883.868
Depreciación acumulada		-	(3.174.100)	(8.100.209)	(7.098.094)	(5.431.606)	(4.443.564)	-	(17.131.065)	(45.378.638)
Valor en libros		7.690.419	17.183.356	20.791.438	7.674.029	1.145.046	1.029.963	2.502.559	16.488.420	74.505.230
Movimiento 2019										
Adiciones		-	420.940	3.002.366	476.605	23.034	471.146	1.214.113	-	5.608.204
Transferencias		-	535.564	889.078	636.525	1.200.205	195.310	(3.456.682)	-	-
Bajas de activos con derecho de uso, costo		-	-	-	-	-	-	-	(2.013.917)	(2.013.917)
Ajustes cambio de tasa		-	-	-	-	-	-	-	(1.538.701)	(1.538.701)
Ventas y bajas, costo		-	-	(62.233)	(568.861)	(482.189)	(1.338.082)	-	-	(2.451.365)
Depreciación		-	(737.191)	(2.249.312)	(1.475.808)	(515.240)	(962.202)	-	-	(5.939.753)
Activos con derecho de uso, depreciación		-	-	-	-	-	-	-	(3.196.121)	(3.196.121)
Bajas activos con derecho de uso, depreciación		-	1.774.025	-	-	239.892	-	-	-	2.013.917
Ventas y bajas, depreciación		-	23.066	174.042	679.481	554.086	1.405.319	-	-	2.835.994
Valor en libros al 31 de diciembre 2019	US\$	7.690.419	19.199.760	22.545.379	7.421.971	2.164.834	801.454	259.990	9.739.681	69.823.488
Al 31 de diciembre de 2019										
Costo	US\$	7.690.419	21.313.960	32.720.858	15.316.392	7.317.702	4.801.901	259.990	30.066.867	119.488.089
Depreciación acumulada		-	(2.114.200)	(10.175.479)	(7.894.421)	(5.152.868)	(4.000.447)	-	(20.327.186)	(49.664.601)
Valor en libros	US\$	7.690.419	19.199.760	22.545.379	7.421.971	2.164.834	801.454	259.990	9.739.681	69.823.488

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (1) En 2018, depreciación por activos con derecho de uso incluye: US\$14.224.216 de reconocimiento inicial, US\$331.149 de disminución de activos con derecho de uso y US\$3.237.998 de depreciación correspondiente al ejercicio.
- (2) Incluye principalmente los proyectos "Montacargas" y ampliaciones de "CDs" que están siendo ejecutados en la planta de producción y bodegas y se estima serán concluidos durante el tercer trimestre del año 2020.

(11) Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de otras cuentas por cobrar es el siguiente:

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

- (1) Corresponde a préstamos otorgados a los empleados de la Compañía con vencimientos hasta de 5 años, estas cuentas no se encuentran en mora; además los préstamos a funcionarios y empleados están respaldados con prendas a favor de la Compañía, por lo que la Administración considera que la exposición al riesgo de crédito es baja.
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por servicios prestados a sus compañías relacionadas locales que después de su aprobación son reclasificadas a cuentas por cobrar relacionadas.
- (3) Corresponde a negociaciones futuras y contabilización de posiciones respecto a compra y venta de sus materias primas principales ver nota 2.4 (ix).

(12) Activos Intangibles

Movimiento:

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

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

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

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

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

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

Año que terminará el 31 de			
diciembre de			
2020	US\$	101.667.097	
2021		1.638.830	
	US\$	<u>103.305.927</u>	

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- (1) Los préstamos de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 mantienen garantías sobre firmas.
- (2) En el 2018, la Compañía realizó una oferta pública de los valores que se emiten como parte del proceso del tercer programa de emisión de papel comercial, por un monto de US\$50.000.000. La emisión de dichos valores fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Compañía el 19 de septiembre de 2018 y por la Superintendencia de Compañías el 15 de noviembre de 2018; dichas emisiones corresponden a la Clase A. Al vencimiento se paga la totalidad y se renueva el mismo monto al mismo plazo, es decir, esta figura se repite hasta el año 2020, en donde se cancela el plazo del programa una vez que han transcurrido dos años en total.

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

i. Emisión de obligaciones:

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

En el año 2018 se emitieron obligaciones de la serie "A" por US\$50.000.000 en títulos cuyo plazo es de 360 días. Los títulos de las obligaciones se pagan a una tasa de interés que varía entre el 3,00% y 3,75% al año. El proceso de emisión de obligaciones es manejado a través de Mercapital Casa de Valores S. A. Al 31 de diciembre de 2019 fue colocado US\$22.715.000 del monto autorizado.

ii. Cumplimientos y mecanismos de garantía:

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

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

- La razón de liquidez o circulante deberá ser mayor a o igual a cero punto ochenta (0.80) promedio de seis meses.
- Los activos totales libres de gravámenes sobre el valor de la emisión deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos totales todos los activos corrientes y no corrientes menos activos gravados, garantías, litigios e impugnaciones tributarias.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Administración de la Compañía informa que ha dado cumplimiento a las obligaciones descritas en los párrafos precedentes.

(14) Acreeedores Comerciales

El detalle de los acreedores comerciales es el siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales	US\$	15.728.364	19.470.083
Proveedores del extranjero		<u>1.121.489</u>	<u>795.982</u>
	US\$	<u>16.849.853</u>	<u>20.266.065</u>

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

(15) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Partes Relacionadas

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

Sociedad	Relación	Transacción	Año terminado el	
			2019	31 de diciembre de 2018
Ventas				
Productos terminados				
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	US\$ 71.911.480	65.056.680
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	5.627.404	6.377.073
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	158.351	73.474
Nestlé Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	2.260
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	24.568	-
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial	7.408	-
Nestlé Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	41.470	105.854
			US\$ 77.770.681	71.615.341
Servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales financieras y de control				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 459.459	4.082.293
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	2.000.000	2.000.000
Nestlé Centroamerica S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.978	-
Nestlé Usa, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	8.316	401.856
Centres De Recherche Et Developpement Nestlé	Relacionada del Exterior	Comercial	762.695	789.304
Nestec S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	285.118	227.121
Nestlé Argentina S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	10.643	-
Nestlé Brasil Ltda.	Relacionada del Exterior	Comercial	42.846	63.254
Nestlé Chile S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	20.602	1.285
Nestlé De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	194.447	129.659
Nestlé Dominicana S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.276	-
Nestec York Ltd.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	4.883
Nestlé Perú S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	14.000	1.147
Nestlé Servicios Corporativos S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.664	-
Nestlé Purina Petcare De Colombia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	-	16.595
Nestlé Venezuela S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	30.069	6.781
Nestrade S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	129.600	471.769
Nestrade S.A. Panama Branch	Relacionada del Exterior	Comercial	-	1.378
Terrafertil S.A.	Relacionada Local	Comercial	204.737	-
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	17.650	-
Dairy Partners Americas Manufacturing Colombia Ltda	Relacionada del Exterior	Comercial	1.009	-
Marcas Nestlé, S.A. De C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	12.174	-
Nestlé Bolivia S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	1.914	-
Nestlé Del Uruguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	3.083	-
Nestlé Global Services Spain, S.L.	Relacionada del Exterior	Comercial	75.571	-
Nestlé Mexico, S.A. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	8.778	-
Nestlé Panama S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	957	-
Nestlé Paraguay S.A.	Relacionada del Exterior	Comercial	2.608	-
Nestlé Product Technology Centre Lebensmittelforschung GmbH	Relacionada del Exterior	Comercial	15.000	-
Nestlé Puerto Rico, Inc.	Relacionada del Exterior	Comercial	200	-
Nestlé UK Ltd	Relacionada del Exterior	Comercial	7.661	-
Terrafertil Chile SPA	Relacionada del Exterior	Comercial	2.407	-
Terrafertil Colombia S.A.S.	Relacionada del Exterior	Comercial	2.313	-
Terrafertil Mexico S.A.P.I. de C.V.	Relacionada del Exterior	Comercial	4.909	-
Terrafertil US LLC	Relacionada del Exterior	Comercial	2.311	-
			US\$ 4.334.995	8.197.325
Intereses por préstamos				
Ecuajugos S.A.	Relacionada Local	Comercial	US\$ 517.530	491.847
Industrial Surindu S.A.	Relacionada Local	Comercial	528.548	578.906
			US\$ 1.046.078	1.070.753

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(b) Saldos con Partes Relacionadas

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Cuentas por Cobrar:</u>		
Industrial Surindu S.A.	US\$ 17.434.293	17.698.579
Ecuajugos S.A.	12.264.250	12.500.367
Terrafertil S.A	207.298	-
Centres De Recherche Et Developpement		
Nestle	78.443	61.243
Nestec S.A.	70.189	59.317
Nestle De Colombia S.A.	37.536	-
Nestle Argentina S.A.	33.797	20.813
Nestle Brasil Ltda.	31.273	12.927
Cpw Mexico, S. De R.L. De C.V.	15.697	-
Nestle Product Technology Centre		
Lebensmittelforschung GmbH	15.000	-
Nestle Chile S.A.	14.780	-
Marcas Nestle, S.A. De C.V.	12.174	-
Nestle global business services S.L	6.276	-
Terrafertil Mexico S.A.P.I. De Cv	4.909	-
Nestle Dominicana S.A.	3.511	-
Nestle Puerto Rico, Inc.	2.841	-
Terrafertil Chile S.P.A.	2.407	-
Terrafertil Colombia	2.313	-
Terrafertil Us Llc	2.310	-
Nestle Bolivia S.A.	1.914	-
Nestle Del Uruguay S.A.	1.616	-
Nestle Panama S.A.	-	25.918
Nestle Venezuela S.A.	-	5.531
Nestle Usa, Inc.	-	2.260
Fabrica de Chocolates La Iberica	-	40
	US\$ <u>30.242.827</u>	<u>30.386.995</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Gastos de nómina y beneficios a ejecutivos clave de la Administración	US\$	<u>3.825.839</u>	<u>4.017.691</u>

(16) Impuestos

(a) Saldos de Impuestos

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(b) Impuesto a la Renta Reconocido en Resultados

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

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

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

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

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación laboral	US\$	32.411.770	48.754.427
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(4.861.766)</u>	<u>(7.313.164)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		27.550.004	41.441.263
Más - Gastos no deducibles		18.930.718	11.120.119
Menos - Deducciones especiales		<u>(523.751)</u>	<u>(963.969)</u>
Utilidad base tributaria		45.956.971	51.597.413
Impuesto de utilidad gravable		<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta causado	US\$	<u><u>11.489.243</u></u>	<u><u>12.899.353</u></u>

(d) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2017 en adelante, están sujetos a una posible fiscalización por parte de la autoridad tributaria.

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

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

- Acta de determinación No. 17201624901041801, Resolución No. 117012017RRECO23258 (Juicio No. 17510-2016-0066)

Con fecha 28 de julio del 2016, el Servicio de Rentas Interna notificó a la Compañía el acta de determinación No. 17201624901041801, correspondiente al Impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2011, el cual estableció diferencias a pagar de US\$5.872.751 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$1.174.550. Con fecha 25 de agosto del 2016 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado y se procedió a cancelar US\$131.635 correspondiente a valores aceptados durante la etapa de auditoría.

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

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

- Fiscalización de declaración de Impuesto a la Renta 2014

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

El 31 de mayo de 2019 la Compañía recibió notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, correspondiente al Acta Borrador de Determinación No. AGFARBC19-00000016 del Impuesto a la Renta perteneciente al ejercicio fiscal 2015 en el cual establecieron diferencias a pagar por dicho concepto por US\$10.466.086.

El 30 de julio de 2019 la Compañía recibió la notificación final por parte del Servicio de Rentas Internas, correspondiente al Acta de Determinación No. 17201924901083326 del Impuesto a la Renta perteneciente al ejercicio fiscal 2015 en el cual estableció diferencias a pagar por US\$4.951.154 y un recargo del 20% sobre el principal de US\$990.231 y un recargo por crédito tributario no justificado por US\$786.896.

Con fecha 27 de agosto del 2019 mediante reclamo administrativo se impugnó el contenido del acta de determinación tributaria en la que se solicitó dar de baja ciertas glosas contenidas en el acto administrativo antes mencionado. Con fecha 26 de febrero de 2020 la Administración Tributaria a través de Resolución No. 117012020RREC096838 resuelve aceptar parcialmente el reclamo administrativo presentado por la Compañía y consecuentemente modifica el Acta de determinación de impuesto a la renta, determinando diferencias por impuesto a la renta a pagar por US\$4.835.612. Actualmente la Compañía tiene previsto efectuar las acciones legales pertinentes sobre dicha resolución. Los asesores legales consideran que la Compañía cuenta con elementos de juicio a su favor.

- Procesos laborales

La Compañía se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por extrabajadores en contra de la Compañía, por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha no se han emitido las sentencias respectivas. La Compañía basada en su evaluación con el apoyo de sus asesores laborales, decidió constituir una provisión por pérdidas probables estimadas US\$394.016 (US\$622.869 en 2018) (ver nota 17).

(e) Precios de Transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15.000.000 (Anexo e Informe o US\$3.000.000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2020 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2018, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2019, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión del Impuesto a la renta del año 2019. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

(f) Reformas Tributarias

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(g) Impuesto a la Renta Diferido

El análisis de impuestos diferidos es el siguiente:

		Saldo al <u>1/1/2019</u>	Reconocidos <u>en resultados</u>	Saldo neto al <u>31/12/2019</u>
Propiedades, planta y equipo	US\$	(342.767)	23.535	(319.232)
Beneficios a los empleados		624.723	860.138	1.484.861
Provisiones		206.832	(78.686)	128.146
Provisiones fábrica		26.543	22.027	48.570
Impuesto diferido activo	US\$	<u>515.331</u>	<u>827.014</u>	<u>1.342.345</u>
		Saldo al <u>1/1/2018</u>	Reconocidos <u>en resultados</u>	Saldo neto al <u>31/12/2018</u>
Propiedades, planta y equipo	US\$	(379.534)	36.767	(342.767)
Deterioro propiedades, planta y equipo		9.175	(9.175)	-
Estimación inventarios		10.395	(10.395)	-
Beneficios a los empleados		93.355	531.368	624.723
Provisiones		801.970	(595.138)	206.832
Provisiones fábrica		-	26.543	26.543
Impuesto diferido activo	US\$	<u>535.361</u>	<u>(20.030)</u>	<u>515.331</u>

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(17) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	<u>Nota</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Pasivos por arrendamientos	2.15	US\$	13.147.099	17.848.522
Litigios laborales y otras contingencias			4.429.016	622.869
Línea de crédito hedge			1.221.013	2.259.350
Provisiones			268.021	2.909.367
Provisiones servicios marketing			256.507	24.227
Otros proveedores			63.119	171.117
		US\$	<u>19.384.775</u>	<u>23.835.452</u>
			<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corto plazo		US\$	4.514.961	8.080.553
Largo plazo			14.869.814	15.754.899
		US\$	<u>19.384.775</u>	<u>23.835.452</u>

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

(18) Beneficios a Empleados

El detalle de los beneficios a empleados es el siguiente:

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

(1) El total de la participación de los trabajadores en las utilidades en el 2019 ascendió a US\$4.861.766 (US\$7.313.164 en 2018); el saldo pendiente de pago difiere a dicho monto ya que la Administración de la Compañía entregó anticipos de dichas utilidades a sus empleados.

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(19) Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

(a) Flujos de Ingresos

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

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

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

Por el año terminado al 31 de diciembre		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tiempo de reconocimiento de ingresos:			
Bienes y servicios transferidos en un momento determinado	US\$	<u>465.038.397</u>	<u>499.226.029</u>

(c) Saldos del Contrato

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

	<u>Nota</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales	8	US\$	<u>58.857.724</u>	<u>55.643.579</u>
Pasivos del contrato		US\$	<u>7.230.232</u>	<u>11.262.280</u>

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

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

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

Reconocimiento de Ingresos Ordinarios

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

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

(20) Costos y Gastos por Naturaleza

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

Año terminado el 31 de diciembre de 2019					
Nota	Costo de productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total	
Materia primas consumibles	269.372.568	51.960	-	269.424.528	
Gastos de personal (1)	13.555.818	13.142.679	25.359.228	52.057.725	
Gastos por publicidad	-	-	28.076.653	28.076.653	
Gastos de licencia	23.750.752	-	-	23.750.752	
Gastos técnicos	3.838	14.831.143	798.621	15.633.602	
Depreciación	3.247.322	2.008.377	3.880.175	9.135.874	
Gastos distribución	-	2.641	20	2.661	
Mantenimiento	2.944.780	577.662	2.943.908	6.466.350	
Arrendamiento	236.918	163.529	15.338	415.785	
Baja de inventarios	2.511.216	-	1.978.885	4.490.101	
Energía	1.343.937	78.376	1.374.551	2.796.864	
Otros impuestos	45.316	738.749	48.047	832.112	
Otros gastos	3.403.000	4.830.282	6.229.807	14.463.089	
Otras provisiones (2)	-	4.035.000	-	4.035.000	
	US\$	<u>320.415.465</u>	<u>40.460.398</u>	<u>70.705.233</u>	<u>427.546.096</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(1) Gastos del Personal

Los gastos de personal se resumen a continuación:

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

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía dispone de 1.277 empleados (1.323 en 2018) en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de operación, administrativos, marketing y comunicaciones, logística y distribución.

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

(21) Gastos e Ingresos Financieros

Los costos e ingresos financieros se componen de lo siguiente:

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

(22) Beneficios a Empleados – no Corrientes

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

Los importes reconocidos en otros resultados integrales se conforman de:

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

Composición:

	<u>Nota</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Corriente	18	US\$	2.039.537	1.244.359
No corriente			<u>17.477.602</u>	<u>16.058.409</u>
		US\$	<u>19.517.139</u>	<u>17.302.768</u>

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

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

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

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	2019	2018
Tasa de descuento	3,17%	4,25%
Tasa de incremento salarial	1,38%	1,38%
Tabla de rotación (promedio)	12,83%	12,99%
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

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

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

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

(23) Capital Social

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

(24) Reservas y Resultados Acumulados

Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la reserva alcanza el 52% del capital social.

Distribución de Dividendos

- Durante el año 2019, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebrada el 22 de abril de 2019 se aprobó la distribución y pago de dividendos por US\$27.470.340.
- Durante el año 2018, de acuerdo a lo dispuesto la Junta de Accionistas celebrada el 24 de abril de 2018 se aprobó la distribución de dividendos por US\$28.544.649.

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

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

(25) Contratos Suscritos

i. Contrato de Comercialización de Productos

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

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

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

(Continúa)

NESTLÉ ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros Separados

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

ii. Contrato por Utilización de Marcas

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

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

iii. Financiación de Necesidades de Efectivo

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

(26) Información por Segmentos

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Presidencia Ejecutiva y Vicepresidencia Financiera. La Administración ha identificado los segmentos operativos en función de la forma como los Administradores monitorean el negocio, quienes, lo considera desde una perspectiva por línea de negocio. Los segmentos son: venta de alimentos y venta de bebidas. El segmento de alimentos representa aproximadamente el 82% (81% en 2018) y el segmento de bebidas representa aproximadamente el 18% (19% en 2018). La Administración considera que la presentación de los estados financieros separados, integrando todos los segmentos operacionales es apropiado reflejo del único segmento reportable.

(27) Eventos Subsecuentes

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

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

Nestlé Ecuador S. A.
Información Financiera Suplementaria
31 de diciembre de 2019
Informe de los Auditores Independientes

Nestlé Ecuador S. A.
Información Financiera Suplementaria
31 de diciembre de 2019
Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

	<u>Anexo</u>
Cumplimiento de las condiciones establecidas en los prospectos de oferta pública	1
Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores	2
Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital	3
Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores	4
Cumplimiento sobre la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.	5



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

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

Informe de los Auditores Independientes sobre la Información Financiera Suplementaria

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

Opinión

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros de Nestlé Ecuador S. A. (la "Compañía") al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019, sobre los cuales hemos emitido nuestro informe de fecha 30 de abril de 2020, que contiene una opinión no calificada, también hemos auditado la Información Financiera Suplementaria incluida en los anexos 1 al 5 que se acompañan de Nestlé Ecuador S. A., al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019.

En nuestra opinión, la Información Financiera Suplementaria de Nestlé Ecuador S. A. al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 está preparada, en todos los aspectos materiales, de conformidad con las disposiciones establecidas en el Art.13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

Base para la Opinión

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

Énfasis en un Asunto

Base de Preparación y Restricción del Uso y Distribución

Informamos que la Información Financiera Suplementaria mencionada en el primer párrafo, ha sido preparada sobre la base de las disposiciones establecidas en el Art. 13 del Título XIX Auditoría Externa, Capítulo I Auditoras Externas, Sección IV Disposiciones Generales de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. La Información Financiera Suplementaria contenida en los anexos 1 al 5 se presenta en cumplimiento de las normas y disposiciones establecidas por 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. Nuestra opinión no ha sido calificada por este asunto.

(Continúa)

Este informe es únicamente para información y uso de la 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 esa entidad de control; y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con la Información Financiera Suplementaria

La Administración es responsable por la preparación y presentación de la Información Financiera Suplementaria y por el control interno que determina es necesario para permitir que la preparación de la Información Financiera Suplementaria esté libre de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

La Administración y los Encargados del Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de preparación de la Información Financiera Suplementaria de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de la Información Financiera Suplementaria

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en la Información Financiera Suplementaria, debido a fraude o error, diseñamos y desarrollamos procedimientos de auditoría en respuesta a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores materiales debido a fraude es mayor que en el caso de errores, ya que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, representaciones erróneas, o la evasión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones; así como la correspondiente información revelada por la Administración.
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de la Información Financiera Suplementaria, incluyendo las revelaciones contenidas en los anexos adjuntos a este informe de conformidad con las normas y disposiciones establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

(Continúa)

Nos comunicamos con la Administración de la Corporación en relación con, entre otros temas, el alcance y la oportunidad de la realización de la auditoría y los hallazgos identificados, incluyendo las deficiencias de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

30 de abril de 2020



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

Nestlé Ecuador S.A.
Cumplimiento de las Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública
Al 31 de diciembre de 2019
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

A continuación se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones de corto plazo, sobre las cuales, la Compañía ha dado cumplimiento:

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
III Emisión de Valores de Contenido Crediticio - Papel Comercial:			
Emisor: Nestlé Ecuador S.A.			
1.1. Fecha del Acta de la Junta General de Accionistas: La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 19 de septiembre del 2018, aprobó el Programa de Emisión de Obligaciones por US\$50.000.000.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.2. Número y fecha de resolución expedida por la Superintendencia de Compañías: No SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010468 del 15 de noviembre del 2018.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.3. Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria:	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
CLASE MONTO PLAZO UNIDAD MONETARIA			
A 50.000.000,00 359 días Dolares de los Estados Unidos de America			
A 50.000.000,00 359 días Dolares de los Estados Unidos de America			
1.4. Número y Valor nominal de cada obligación por operación: Los títulos son desmaterializados y negociados en montos mínimos de US\$ 1,00.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.5. Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso: La presente emision no pagará interés (cero cupón) y por ende no habrá ningún tipo de reajuste para ninguna de las clases.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.6. Forma de cálculo: Descuento Anticipado	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
1.7. Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones empiezan a ganar intereses:	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
1.8. Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de los intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de serie: Debido a las características de la emisión no aplica esta información	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
1.9. Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses: Al vencimiento.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.10. Agente pagador: DEPÓSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES DECEVALE S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.11. Garantías: Este Programa cuenta con la Garantía General de Nestlé Ecuador S.A. y también con Garantía específica que consiste en una Fianza Mercantil Solidaria de la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$35.000.000, de conformidad con el artículo 9 del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, De Valores y Seguros.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.12. Emisiones convertibles en acciones: No son convertibles en acciones.	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>
1.13. Denominación o razón social del representante de los obligacionistas: AVALCONSULTING CIA. LTDA.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.14. Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión: La colocación del presente Programa de Papel Comercial se realiza en el mercado bursátil. El responsable y asesor de las emisiones es Mercapital Casa de Valores S.A.	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.15. Mecanismo de colocación y modalidad del contrato: La colocación del presente Programa de Papel Comercial se realiza en el mercado bursátil. El presente programa de Papel Comercial tiene contrato de "underwriting"	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
1.16. Indicadores o resguardos a los que se obliga el emisor:	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>

Condiciones Establecidas en el Prospecto de Oferta Pública	Cumplimiento		
	SI	NO	N/A
<p>Se determina al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:</p> <ul style="list-style-type: none"> * 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 * 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. * No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora. * 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 del Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política 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. 			
<p>1.17 Procedimiento de rescates anticipados</p> <p>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.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.18 Destino de los recursos</p> <p>La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% (US\$ 50.000.000) a sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.19 Limitaciones de Endeudamiento</p> <p>Descripción del límite de endeudamiento que mantiene según prospecto de oferta pública, ver Anexo 4.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
<p>1.20 Calificadora de Riesgo.-</p> <p>Bank WatchRatings S. A.</p>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>


 Erendira Magaña
 Representante Legal


 Mariela Romero
 Gerente de Servicios Financieros

Nestle Ecuador S.A.
Cumplimiento de la Aplicación de los Recursos Captados por la Emisión de Valores
31 de diciembre de 2019

Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Destino de los recursos a captar:

La Junta General de Accionistas determina que los recursos provenientes de la presente emisión se destinen en un 100% a sustitucion de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.

Según Prospecto
de Oferta pública

US\$ 50,000,000



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

Nestle Ecuador S.A.
Cumplimiento de la Realización de las Provisiones para el Pago de Capital y de los Descuentos de las Emisiones de Valores de Contenido Crediticio Realizadas
Al 31 de diciembre de 2019
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1. Emisiones de obligaciones aprobadas según resolución: SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010468

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene registrado los siguientes saldos relacionados con las emisiones de obligaciones - papel comercial:

	Monto Autorizado	Colocado al 31 de diciembre de 2019	Diferencia (a)
Corto plazo			
Monto de emisión de obligaciones (Papel comercial)	US\$ 50,000,000	49,950,000	(50,000)
Menos pagos		(979,841)	
Menos descuentos en colocación de obligaciones		(50,000)	
Saldo en libros al 31 de diciembre 2019	US\$	48,920,159	

Nota (a): La diferencia corresponde al valor de comisión del 0,01% por la operación.

Nota (b): Este valor corresponde al descuento sobre el monto colocado menos la tasa de rendimiento

2. Emisión de Valores de Contenido Crediticio

Monto autorizado	Monto colocado según registros contables (neto)	Periodo de colocación	Periodo de vencimiento
50,000,000	143,012	1/14/2019	1/8/2020
	952,507	1/21/2019	1/15/2020
	952,507	1/21/2019	1/15/2020
	1,428,760	1/21/2019	1/15/2020
	4,333,287	1/22/2019	1/16/2020
	1,428,760	1/28/2019	1/22/2020
	228,602	1/30/2019	2/24/2020
	476,253	2/5/2019	1/30/2020
	114,286	2/15/2019	2/9/2020
	381,003	2/26/2019	2/20/2020
	47,619	3/22/2019	3/15/2020
	140,000	3/22/2019	3/15/2020
	190,501	3/26/2019	3/19/2020
	1,905,014	4/1/2019	3/25/2020
	95,251	4/8/2019	4/1/2020
	96,535	4/10/2019	1/7/2020
	476,190	4/12/2019	4/5/2020
	476,190	4/12/2019	4/5/2020
	1,904,762	4/12/2019	4/5/2020
	285,752	4/16/2019	4/9/2020
	95,251	4/22/2019	4/15/2020
	295,896	4/22/2019	4/15/2020
	2,857,521	5/28/2019	5/21/2020
	38,100	5/28/2019	5/21/2020
	239,263	7/15/2019	7/8/2020
	239,263	7/15/2019	7/8/2020
	285,752	8/5/2019	7/29/2020
	1,930,502	8/12/2019	5/8/2020
	476,253	8/13/2019	8/6/2020
	238,032	8/15/2019	8/8/2020
	148,026	8/22/2019	12/20/2019
	345,357	8/27/2019	12/25/2019
	500,066	9/24/2019	9/17/2020
	547,691	9/25/2019	9/18/2020
	952,507	9/30/2019	9/23/2020
	160,021	10/28/2019	10/21/2020
	5,501,222	11/8/2019	5/6/2020
	1,173,594	11/8/2019	5/6/2020
	1,931,201	11/8/2019	8/4/2020
	6,111,406	11/22/2019	10/27/2020
	2,244,032	11/22/2019	10/27/2020
	763,926	11/22/2019	10/27/2020
	811,671	11/29/2019	11/3/2020
	627,332	12/4/2019	8/31/2020
	1,447,876	12/5/2019	8/31/2020
	434,363	12/26/2019	9/21/2020
	482,625	12/26/2019	9/21/2020
	965,251	12/30/2019	9/25/2020
Total colocaciones	47,900,796		
Diferencia (b)	2,099,204		


 Erendira Magaña
 Representante Legal


 Mariela Romero
 Gerente de Servicios Financieros

Nestle Ecuador S.A.
Cumplimiento sobre la Razonabilidad y Existencia de las Garantías que respalden
la Emisión de Valores
Al 31 de diciembre de 2019
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Valores de Contenido Crediticio

Este programa cuenta con Garantía específica que consiste en una Fianza Mercantil Solidaria de la empresa Industrial Surindu S.A. por US\$ 35.000.000, 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.

El monto máximo para emisión amparadas con garantía general, deberá calcularse de la siguiente manera:

Resguardos de ley:

- 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.
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.
c) 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.

A continuación el detalle en referencia al cumplimiento de la garantía general:

<u>Colateral constituido</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>
Activos totales	US\$	227,100,793
(-) Activos gravados:		
Garantías		1,910,360
Litigios		4,429,016
Activos diferidos o impuestos diferidos		1,342,345
Impugnaciones tributarias		8,665,123
Inversiones en acciones que no coticen en Bolsa - RMV		1,892
Total activos libres de gravamen	US\$	210,752,057
Porcentaje máximo de acuerdo a los Art, 11 y 13 de la Codificación de las Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores		80%
80% Activos libre de gravamen	US\$	168,601,646
Emisión de obligaciones	US\$	50,000,000
Cobertura		3.37

Resguardos:

Resguardos Normativos	Límite	Año 2019	
			31-dic
Activo Corriente / Pasivo Corriente	>= 0.80	✓	0.88
Activos Reales / Pasivos Exigibles	>= 1.0	✓	1.16


Erendira Magaña
Representante Legal


Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

Nestle 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 de 2019
(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

I. Presentación y Revelación de activos en los Estados Financieros de las Cuentas por Cobrar a Empresas Vinculadas:

<u>Afiliada</u>	<u>Domicilio</u>	<u>No. Identificación</u> <u>Tributaria</u>	<u>2019</u>
Industrial Surindu S.A.	Ecuador	0991366849001	17,434,293
Ecuajugos S.A.	Ecuador	0990318735001	12,264,250
Terrafertil S.A.	Ecuador	1791993020001	207,298
Centres De Recherche Et Developpement Nestle	Francia		78,443
Nestec S.A.	Suiza	CHE105996874	70,189
Nestle De Colombia S.A.	Comercial	860002130	37,536
Otras menores			150,818
			<u>30,242,827</u>



Erendira Magaña
Representante Legal



Mariela Romero
Gerente de Servicios Financieros

Nestlé Ecuador S. A.

Informe de los Auditores Independientes
Opinión sobre si las actividades realizadas se enmarcan en la Ley y
sobre el cumplimiento de las obligaciones establecidas por Ley

31 de diciembre de 2019



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

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

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos auditado los estados financieros separados de Nestlé Ecuador S. A. ("la Compañía") al y por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019 y con fecha 30 de abril de 2020, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas internacionales de auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Esas normas requieren que una auditoría sea planificada y realizada para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos, e incluye el examen, sobre una base selectiva, de la evidencia que respalda los montos y las revelaciones 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, y el desempeño financiero y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. Sin embargo, como parte de la obtención de la seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores significativos, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones establecidas por la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías.
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 que terminó el 31 de diciembre de 2019 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías, así como también que las actividades de la Compañía se enmarcan dentro de lo establecido en la Ley de Compañías.
4. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de la Ley del Mercado de Valores, Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Regulación Monetaria Financiera y la Ley de Compañías, son responsabilidad de su Administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.

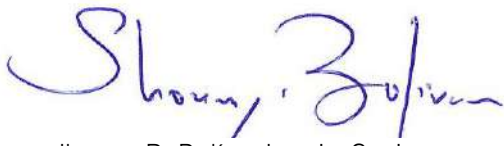
(Continúa)

5. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de la Junta Accionistas y Administración de Nestlé Ecuador S. A., para su presentación a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la República del Ecuador, en cumplimiento de lo indicado 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.

KPMG del Ecuador

SC-RNAE 069

30 de abril de 2020



Jhonny R. Bolívar Isturiz, Socio

ANEXO 2:

Estados Financieros Internos a Junio 2020

NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
INFORMACIÓN NO AUDITADA USD\$
DEL: Junio 2020 Comparativo Junio 2019

			JUNIO 2020	JUNIO 2019
Activos	Corrientes	01.01 Efectivo y equivalentes de efectivo	25,474,754	19,361,987
		01.02 Inversiones Financieras	-	-
		01.03 Cuentas por Cobrar a Clientes	57,931,065	59,012,783
		01.04 Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	313,190	6,474,892
		01.05 Otras Cuentas por Cobrar Entidades Relacionadas	31,436,262	20,874,584
		01.06 Otras Cuentas por Cobrar	3,532,667	8,337,184
		01.08 Impuestos por Recuperar	771,536	(0)
		01.09 Inventarios	37,759,988	32,666,524
		01.10 Gastos pagados por anticipado	255,994	1,601,550
		01.11 Otros Activos	22,058	22,058
		Corrientes Total		157,497,514
	No corrientes	01.12 Propiedades, planta y Equipos	67,407,860	73,705,451
		01.13 Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	2,685,385	1,955,999
		01.14 Intangible	746,348	404,041
		01.15 Impuesto a la Renta Diferido	1,945,277	1,164,902
No corrientes Total		72,784,870	77,230,393	
Activos Total		230,282,384	225,581,956	
Pasivos	Corrientes	02.01 Préstamos y Obligaciones con Entidades Financieras	(50,987,666)	(34,760,789)
		02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	(49,342,919)	(48,937,225)
		02.03 Cuentas por Pagar a Proveedores	(16,412,364)	(26,102,063)
		02.04 Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	(35,541,738)	(22,507,955)
		02.05 Otras Cuentas por Pagar	(12,839,069)	(2,174,683)
		02.06 Impuestos por Pagar	(3,430,063)	(1,293,462)
		02.07 Impuesto a la Renta por Pagar	(568,581)	(3,049,580)
		02.08 Beneficios Sociales	(8,102,665)	(7,113,910)
		02.09 Dividendos por Pagar	(15,955,916)	(27,470,339)
		02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(2,946,033)	(2,621,094)
		Corrientes Total		(196,127,014)
	No corrientes	02.02 Emisión de Obligaciones y Titularización	-	-
		02.10 Obligaciones con Entidades Financieras largo plazo	-	(4,846,556)
		02.11 Beneficios Sociales	(17,741,827)	(16,596,331)
		02.12 Impuesto a la Renta Diferido	-	-
	02.13 Otras Cuentas por Pagar	(279,558)	(248,022)	
	02.14 Obligaciones por Leasing Financiero	(10,405,794)	(13,571,055)	
No corrientes Total		(28,427,179)	(35,261,963)	
Pasivos Total		(224,554,193)	(211,293,063)	
Patrimonio	Patrimonio	03.01 Capital	(1,776,760)	(1,776,760)
		03.02 Reservas	(916,434)	(916,434)
		03.03 Resultados Acumulados	1,122,489	(2,415,605)
		03.03 Utilidad del ejercicio	(4,157,485)	(9,180,094)
	Patrimonio Total		(5,728,191)	(14,288,893)
Patrimonio Total		(5,728,191)	(14,288,893)	



Firmado electrónicamente por:
ROBERTO
JAVIER BAEZ
TORRES

 Roberto Báez
 Gerente de Servicios Financieros

NESTLE ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
INFORMACIÓN NO AUDITADA USD\$
DEL: Junio 2020 Comparativo Junio 2019

	JUNIO 2020	JUNIO 2019
01 Ingresos por Ventas	(218,091,924)	(214,262,541)
02 Costo de Productos Vendidos	172,556,635	147,682,955
03 Gastos de Administración	10,077,510	15,624,294
04 Gastos de Ventas	25,031,092	34,479,922
05 Otros Ingresos / (egresos), neto	-	-
06 Intereses Ganados	(989,817)	(549,225)
07 Gasto Intereses	3,893,911	2,843,897
08 Pérdida en Cambio, neta	(4,523)	30,950
09 Impuesto a la Renta	3,003,051	4,893,828
09 Impuesto a la Renta - ORI	366,580	75,825
Total general	(4,157,485)	(9,180,094)



Firmado electrónicamente por:
ROBERTO
JAVIER BAEZ
TORRES

Roberto Báez
Gerente de Servicios Financieros

ANEXO 3:

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

DECLARACIÓN JURAMENTADA

En la ciudad de Quito, a los 30 días del mes de julio de 2020, comparece la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.** debidamente representada por la señora ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO en su calidad de **PRIMER SUPLENTE DEL GERENTE GENERAL** y representante legal de la compañía. La compareciente declara ser de nacionalidad mexicana, mayor de edad, domiciliada en la ciudad de Quito, hábil en derechos para contratar y contraer obligaciones.

DECLARACIÓN JURAMENTADA: Yo, ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO, portadora del pasaporte G18901875, en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General y representante legal de la compañía **NESTLÉ ECUADOR S.A.**, previo conocimiento que tengo que decir la verdad con claridad y exactitud, bajo juramento declaro lo siguiente:

UNO: Mi representada cuenta al 30 de junio de 2020, con activos depurados – libres de gravamen conforme se detalla en el siguiente cuadro:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL jun-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$230.282.384,00
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$1.945.277,00
Activos Gravados	\$1.060.810,00
Activos en litigio	\$2.735.511,73
Monto de impugnaciones tributarias	\$2.258.432,04
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$50.000.000,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$1.892,00
Subtotal	\$58.001.922,77
Total Activos Libres	\$172.280.461,23
80% de Activos Libres de Gravamen	\$137.824.368,98
Monto de la emisión	\$30.000.000,00
% del monto de la emisión frente al cupo total	21,77%

DOS: Considerando el detalle anteriormente indicado, y en virtud de contar con un total de activos depurados de CIENTO SESENTA Y TRES MILLONES NOVECIENTOS CINCUENTA Y CINCO MIL OCHENTA DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA CON 55 /100, mi representada resguardará la presente emisión de obligaciones de corto plazo con las cuentas “CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES” e “INVENTARIO” de conformidad con el “Detalle inicial comprometido” y el ANEXO UNO que se adjunta a la presente. La Compañía se compromete expresamente por el monto de la emisión, es decir; por TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA, y se compromete a mantenerlos y reponerlos, de ser el caso, por el saldo en circulación hasta su redención total.

-----DETALLE INICIAL COMPROMETIDO-----

ACTIVOS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN	
CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES	20.471.333
INVENTARIO	15.189.821
TOTAL	35.661.154

El detalle de los activos depurados anteriormente señalados, así como las cuentas “CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES” e “INVENTARIO”, son de propiedad de la Compañía, están registradas en la contabilidad de la misma y se encuentran libres de gravamen, de limitación al dominio, de prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda especial de comercio.

Adicionalmente, la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. se compromete expresamente a mantener y reponer los activos libres de gravamen necesarios y suficientes con el objeto de que la relación Activos Depurados/Obligaciones en circulación, se encuentre en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero - Ley de Mercado de Valores, y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX.

En virtud de lo dispuesto en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas pertinentes, en mi calidad de representante legal de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., declaro bajo juramento que la información contenida en la presente declaración es fidedigna, real y completa y mi persona será civil y penalmente responsable por cualquier falsedad u omisión.

Es cuanto declaro en honor a la verdad

**ERENDIRA
MAGANA
PARAMO**

Firmado digitalmente
por ERENDIRA
MAGANA PARAMO
Fecha: 2020.08.03
15:45:28 -05'00'

ERÉNDIRA MAGAÑA PÁRAMO
Primer Suplente del Gerente General
NESTLÉ ECUADOR S.A.

ANEXO UNO

CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Detalle de Cuentas por Cobrar a Clientes (US\$)	
Cliente	Saldo al 30 Jun. 2020
Corporación El Rosado S.A.	\$ 10.984.274
Corporacion Favorita C.A.	\$ 9.487.058
TOTAL	\$ 20.471.333

INVENTARIO

Detalle de Inventario (US\$)		
Material	Material Description	Saldo al 30 Jun. 2020
12.381.940	MAGGI Ketchup 6(14x100g) N1 EC	20.248
12.381.961	MAGGI Ketchup Doypack 12x1kg N2 EC	33.764
12.381.962	MAGGI Ketchup 24x550g N5 EC	37.736
12.423.763	MAGGI Ketchup 42x200g EC	38.252
12.428.007	MAGGI Mayonnaise 33x400g N1 EC	30.452
12.428.008	MAGGI Mayonnaise 14x900g N1 EC	19.457
12.428.023	MAGGI Mustard 42x200g EC	6.238
12.428.025	MAGGI BBQ Smoked Sauce 42x200g EC	20
12.458.337	MAGGI Mayonnaise 20(16x40g) PR 33% EC	53.137
11.495.473	MAGGI Mayonnaise 4kg EC	22.793
11.495.479	MAGGI Mustard 4kg EC	14.739
11.495.509	MAGGI Mustard 24x550g EC	4.024
11.495.510	MAGGI Mustard Sachet 12x1kg EC	11.931
12.324.762	MAGGI Mustard 20(14x30g) EC	13
12.341.133	MAGGI Mustard 6(14x100g) EC	17.789
12.427.997	MAGGI Mayonnaise Pet 16x328g N1 EC	9.519
12.428.024	MAGGI Mayonnaise 20(14x30g) N1 EC	19
12.429.410	MAGGI Ketchup 24x350g EC	14.676
12.429.503	MAGGI Mayonnaise 42x200g N1 EC	62.162
12.430.557	MAGGI Mayonnaise 6(16x90g) N1 EC	32.737
12.442.991	MAGGI Barbecue Sauce 200x30g EC	3.862
12.443.000	MAGGI Smoked sauce BBQ 200x30g EC	5.342
12.455.985	MAGGI SoupChickenRice12(12x72g)PR20%N1EC	262
12.455.992	MAGGI Mustard 42x200g N1 EC	75
12.456.004	MAGGI Seasoning 42x200g N1 EC	112
12.456.011	MAGGI Mayonnaise 42x200g N2 EC	224
12.456.012	MAGGI Ketchup 42x200g N1 EC	153

12.458.327	MAGGI Mustard 20(16x40g) PR 33% EC	6.794
12.458.341	MAGGI Ketchup 20(16x40g) PR 33% EC	10.831
11.495.458	MAGGI Bouillon Rib 24x504g EC	13.136
12.156.676	MAGGI Bouillon Rib 15(14x84g) EC	15.487
12.400.953	MAGGI La Sazon 12x1kg N1 EC	46.677
12.400.954	MAGGI Chicken Bouillon 24(26x20g) N1 EC	131.814
12.400.955	MAGGI Chicken Bouillon 15(14x80g) N1 EC	76.299
12.401.328	MAGGI Chicken Bouillon 10(14x120g) N1 EC	92.711
12.413.972	LA SAZON Doypack 42x240g PR 20% EC	138.445
12.414.056	MAGGI Chicken Bouillon Paste 24x1kg EC	17.755
12.449.226	MAGGI CG 12(48x20g)PR Display 120gN1 EC	17.232
12.452.362	MAGGI CRIOLLITA 152(8x10g)PR 33% EC	101.414
12.156.898	MAGGI Bouillon Vegetable 15(14x84g)EC	5.298
12.194.346	MAGGI Doble Gusto Chicken 36x80g EC	26.228
12.401.327	MAGGI LA SAZON Dressing 20(14x30g) N1 EC	62.467
12.401.434	LA SAZON Doy Pack 24x550g N1 EC	38.083
12.413.024	MAGGI Criollita 132(8x7.5g) N1 EC	4.098
12.422.823	MAGGI Bou Rib Crumbled Dspl 24(10x9g) EC	2.592
12.423.476	MAGGI The Season 4kg N1 EC	2.317
12.427.840	MAGGI Seasoning 42x200g EC	20
12.429.379	MAGGI Criollita NPro 12x1kg EC	4.366
12.430.971	LA SAZON CompleteSeasoning 20(14x30g) EC	4.854
12.450.038	MAGGI Seasoning Shrimp 31(8x10g) EC	8.201
12.452.370	MAGGI CRIOLLITA 108(12x10g) PR 33% EC	45.186
12.452.371	MAGGI CRIOLLITA 27(48x10g) PR 33% EC	70.414
12.284.113	MAGGI Sauce Tomato Mediterranean 8(6x350g)PA	50
12.284.114	MAGGI Sauce Tomato Bolognesa 8(6x380g)PA	11.317
12.345.719	MAGGI Tomato Sauce Fine Herbs 8(6x350g)XP	5.393
12.415.466	MAGGI Tomato Sauce Italian DP 96x113g CR	1.602
12.415.468	MAGGI Tomato Sauce Meat DP 96x113g CR	5.132
12.415.493	MAGGI Tomato Sauce Mushroom 8(6X227g) CR	6.061
12.415.511	MAGGI Tomato Sauce Mushroom 96x113gCR	2.385
12.425.952	MAGGI Pasta Tomato Cap 8(6x227g) EC	39.197
12.425.962	MAGGI Pasta Tomato DoyPack 8(12x113g) EC	32.208
12.144.698	MAGGI Cream Asparagus 12(12x70g) EC	25.159
12.434.230	MAGGI Soup Chicken Noodle 12(12x60g)N1EC	54.728
11.260.183	MAGGI Cream Asparagus 12(12x68g) XW	1
11.296.068	MAGGI Seafood Creamy 12(12x80g) XP	2.069
12.142.304	MAGGI Cream Corn 12(12x79g) EC	14.742
12.142.305	MAGGI Cream Chicken 12(12x72g) EC	13.205
12.144.699	MAGGI Cream Mushroom 12(12x70g) EC	29.076
12.276.443	MAGGI JuicyOven Chicken Herbs 20x24gCL	1.239
12.287.540	MAGGI Rib Soup 12(12x60g) EC	4.392
12.320.880	MAGGI Chkn Noodle Soup Ristra28(6x30g)EC	0
12.404.452	MAGGI Paprika Papyrus 18x23g N2 XR	12.026

12.404.490	MAGGI Herbs Papyrus 18x23g N2 XR	6.991
12.404.491	MAGGI Garlic Papyrus 18x23g N2 XR	8.468
12.412.597	MAGGI Soup Gourmet Tomato 24x76g N1 EC	934
12.433.894	MAGGI DLH Quinoa Chicken 12(12x60g) EC	4.729
12.434.222	MAGGI Soup Chicken Rice 12(12x60g) N1 EC	40.497
12.434.223	MAGGI Soup ChickenLetters 12(12x60g)N1EC	9.662
12.443.188	MAGGI SoupChickenRice 12(12x72g)PR20% EC	45.202
12.443.223	MAGGI SoupChickenNoodle12(12x72g)PR20%EC	6.414
12.446.956	MAGGI ChickenNoodlSoup 30(12x30g) N1 EC	21.459
12.455.986	MAGGI SpChickenNoodle12(12x72g)PR20%N1EC	277
12.456.013	MAGGI Cream Mushroom 12(12x70g)N1 EC	310
11.495.181	LA LECHERA Milk Whole 30x200ml EC	90
11.495.189	LA LECHERA YOGU YOGU Blab 30x200ml EC	33
12.329.260	LA LECHERA Half-Skimmed Milk 12x1L N1 EC	552.431
12.329.261	LA LECHERA Lactose Free Milk 12x1L N1 EC	181.994
12.329.262	LA LECHERA Whole Milk 12x1L N1 EC	986.954
12.455.508	LA LECHERA Whole Milk 12x1L N2 EC	1.359
12.456.001	LA LECHERA Half-Skimmed Milk 12x1L N2 EC	757
12.329.265	LA LECHERA Chocolatada Milk 12x1L N1 EC	19.417
12.344.377	LA LECHERA YOGU YOGU Blab 12x1L N1 EC	10.150
12.381.947	LA LECHERA Half Skmd Milk 6x1L PRSpecPEC	580
12.394.206	SVELTY MOVE+ LactosaFree 12x1L EC	39.300
12.394.207	SVELTY MOVE+ Extra Calcium 12x1L EC	29.444
12.394.208	SVELTY MOVE+ Extra Fibra 12x1L EC	30.723
12.405.155	SVELTY MOVE+ LactoseFree 4(3x1L) EC	7.303
12.417.158	SVELTY MOVE+ Digestion 6x1L EC	994
12.435.209	YOGU YOGU Strawberry 24x200ml EC	9.310
12.435.262	YOGU YOGU Blackberry 24x200ml EC	6.877
12.435.516	LA LECHERA Whole Milk 24x200ml EC	53.208
12.435.525	YOGU YOGU Apple 24x200ml EC	3.164
12.435.526	YOGU YOGU Peach 24x200ml EC	9.482
12.442.005	YOGU YOGU Assortment MP 4(6x200ml) EC	118
12.450.828	LA LECHERA Skim Milk 12x946ml EC	40.748
12.219.288	LA VAQUITA FCMP Instant 30(8x31g) EC	80.186
12.219.289	LA VAQUITA FCMP Instant 115x100g EC	178.996
12.219.754	LA VAQUITA FCMP Instant 56x200g EC	433.773
12.456.002	LA VAQUITA FCMP Instant 115x100gN1 EC	331
12.456.003	LA VAQUITA FCMP Instant 56x200g N1 EC	493
12.219.330	LA VAQUITA FCMP Instant 30x400g EC	474.615
12.404.274	LA VAQUITA FCMP Instant 13x1kg EC	366.833
12.424.005	LA VAQUITA Low Lactose Free 30x400g EC	41.908
12.353.146	NIDO Golden Start Peach Apple 30x200mlEC	2.168
12.375.307	NIDO GoldenStart Peh App 5x1200ml EC	2.090
11.495.207	NIDO Fortigrow 24x400g EC	16.780
11.495.210	NIDO Fortigrow 6x1.7kg EC	13.233

11.262.816	LA LECHERA Condensed Milk Can 96x100g EC	50.509
11.495.544	NESTLE LECHERA Condensed 24X(4x100g) EC	4.037
12.022.970	LA LECHERA Cond Milk Can 48x397g N1 EC	20.849
12.340.343	LA LECHERA Milk Cream 12x1L N1 EC	89.661
12.353.670	LA LECHERA Evaporated Milk 12x500ml EC	123.055
12.393.549	LA LECHERA Doy Pack 24x420g EC	21.363
12.398.590	LA LECHERA SwtCond Milk PrtSk 4x4.5kg EC	34.783
12.432.390	LA LECHERA Swt Cond Milk 312x25g EC	132.474
12.334.817	LA LECHERA Three Milk Mix 12x1L N1 EC	115.821
12.436.479	LA LECHERA Cream Milk 24x236ml EC	31.512
12.443.208	LA LECHERA SCM String 28(10x25g) EC	19.169
11.495.227	NESTLE Milk Powder Skimmed 25kg EC	154
11.495.228	NESTLE Milk Powder Whole 28% 25kg EC	46.082
12.294.302	Milk Whole Fortified PAE 30x200ml EC	21.812
12.309.391	NESTLE Oat Fruit 30x200ml EC	10.954
12.310.020	NESTLE Oat Milk 30x200ml EC	7.806
12.456.008	NESTLE Milk Oats 12x1L N2 EC	98
12.456.015	NESTLE Fruit Oats 12x1L N2 EC	125
12.316.621	NESTLE Oat Fruit 6 Pack 6x200ml N1 EC	16
12.317.401	NESTLE Oats Milk 6 Pack 6x200ml N1 EC	1.909
12.318.468	NESTLE Oat Fruits+Milk CP5(6x200ml) EC	809
12.340.091	NESTLE Fruit Oats 12x1L N1 EC	10.817
12.340.092	NESTLE Milk Oats 12x1L N1 EC	18.985
12.369.743	NESTLE Oat With Naranjilla 12x1L EC	13.614
12.369.761	NESTLE Oat With Naranjilla MP5(6x200ml)EC	646
12.369.841	NESTLE Oat With Naranjilla 30x200ml EC	9.287
12.083.149	NESTUM PROBIOTICS InfCer Strw 24x250g CL	8.589
12.303.622	NESTUM ProbiInfCer Iron+Rice12(8x30g)XP	8.476
12.304.204	CERELAC Prob Iron+ Wheat 24x200g EC	79.599
12.304.207	CERELAC BLProb Iron+Cer+MilkWhe24x400gXP	46.550
12.304.208	CERELAC BLProb Iron+ Cer+MilkWhe12x1kgXP	26.631
12.304.209	CERELAC Prob Iron+ Cer+Milk5Cer24x400gEC	35.826
12.320.881	NESTUM BLProbio Iron+ 5 Cereals12x350gEC	26.762
12.321.552	NESTUM PLUS PBIO1Iron+OatPlm24x270g EC	1.406
12.321.661	NESTUM BLProb Iron+ 8Cer24x350gEC	16.243
12.349.706	CERELAC BL Prob Iron Cer MP 12(2x400g)EC	9.006
12.378.574	NESTUM BLProbio Iron+Rice 12x350gN1EC	16.739
12.420.172	NESTUM BLProb Ri 5Cer 6(2x350g)PR Sp EC	487
12.430.561	CERL BLProbio+NesqChoc CP 10(400+200)gEC	167
12.447.096	CERELAC BL Probio 8(3x200g)PR3/2 EC	8.263
12.167.078	PASO 2 Puree Assortment CP 6(4x113g) EC	4.090
12.181.004	GERBER YOGURT MELTS Mixed Berry 7x1ozUS	3.010
12.235.193	GERBER 2AET Puree Banana 24x113g EC	12.320
12.235.194	GERBER 2AET Puree Mixed Fruit 24x113g EC	0
12.319.110	GERBER YOGURT MELTS Peach 7x1oz N1 US	5.512

12.374.222	GERBER Organic Pear 24x113g XP	5.523
12.374.240	GERBER Organic Apple 24x113g XP	7.721
12.374.992	GERBER Organic Apple Mango 24x113gXP	5.738
12.395.334	GERBER 2AET Puree Apple 24x113g N1 EC	86.110
12.395.335	GERBER 2AET Puree Peach 24x113g N1 EC	58.802
12.395.349	GERBER 2AET Puree Prune 24x113g N1 EC	25.563
12.395.415	GERBER 2AET Puree Banana 24x113g N1 EC	40.124
12.395.887	GERBER 2AET Puree Pear 24x113g N1 EC	51.564
12.396.257	GERBER 2AET Puree Mixed Fruit24x113gN1EC	52.095
12.403.255	GERBER ETJNR Bolsa 6(4x120g)PR 4/3 EC	2.555
12.409.063	GERBER 3AET Puree Apple 12x170g EC	39.201
12.431.179	GERBER ETJNR Pu AppPaerPehPouch12x120gEC	6.620
12.431.191	GERBER ETJNR Pu Frit MixedBag12x120gN2EC	5.879
12.431.299	GERBER ETJNR Puree PearMangoBag12x120gEC	1.277
12.443.985	GERBER YGRTMLTS Peh+MB CP3(2x1oz)PRSP EC	494
12.456.153	GERBER 2AET Puree Apple 24x113g N2 EC	59
12.079.368	TRIX Cereal Sachet 60x30g EC	4
12.079.395	CHOCAPIC Cereal Sachet 60x30g EC	21
12.079.772	MILO Cereal 12x500g X6	55.490
12.103.455	CHOCAPIC Cereal 20x250g EC	71.472
12.103.728	TRIX Cereal 12x480g EC	44.297
12.103.741	TRIX Cereal 20x230g EC	60.429
12.194.779	CHEERIOS Cereal AppleCinnamon 14x480g XW	24
12.244.466	CHOCAPIC Cereal 16x600g EC	62.097
12.244.467	CHOCAPIC Cereal 16x400g EC	124.996
12.272.904	ZUCOSOS Cereal 18x350g XR	11.497
12.273.847	CHOCAPIC CLUSTERS Cer 16x440g N1 EC	54.196
12.350.584	CHOCAPIC Cereal 14x800g EC	30.718
12.363.357	MILO Cereal 20x250g CO	13.506
12.366.403	LUCKY CHARMS Cereal 12x297g XW	29.000
12.372.254	NESQUIK Breakfast Cereal 20x230g XW	8.200
12.372.826	FITNESS Cereal 8kg EC	1.704
12.383.491	CHEERIOS Multigrain Cereal 16x400g N1 EC	13.892
12.392.721	CHOCAPIC CLUSTERS Cer 16x440g PR SW EC	714
12.396.343	CHOCAPIC Cereal 28x90g EC	20.423
12.396.344	Trix Cereal 28x90g EC	30.265
12.396.345	FITNESS CEREAL 28x90g EC	5.848
12.400.344	CORN FLAKES Cereal 16x530g XW	13
12.439.064	FITNESS HONEY&ALMOND Cereal 18x390g N2XW	23.023
12.439.271	FITNESS Cereal 20x285g N2 XW	6.842
12.439.819	FITNESS & FRUIT Cereal 18x350g N2 XW	24.330
12.444.054	TRIX Cereal Sachet N1 60x30g EC	5.975
12.444.074	CHOCAPIC Cereal Sachet 60x30g N1 EC	15.663
12.447.380	CHOCAPIC CLUSTERS Cer 16x440g PR MN EC	597
12.447.401	CHOCAPIC Cereal 20x250g PR MN EC	734

12.447.540	CHOCAPIC Cereal 16x400g PR MN EC	676
12.449.085	TRIX Cereal 20x230g PR MN EC	38
12.450.879	TRIX Cereal 12x480g PR MN EC	12
12.456.116	CHOCAPIC Cereal 28x90g N1 EC	65
12.049.389	CHOCAPIC Lamina 28x180g EC	1.587
12.049.619	TRIX Lamina 28x180g EC	3.355
12.316.541	FIT GRANOLA CRANBERRY BagCer14x300g N6 XW	4.123
12.317.351	OATS&MORE GRANOLA HONEY Cer 14x330gN6 XW	2.278
12.317.682	OATS&MORE GRANOLA CHOC Cer 14x330gN6 XW	1.629
12.327.654	CHEERIOS GRANOLA GTpCer14x300gPRSTN6 XW	5.398
12.181.950	NESTLE FAMILIAR Tablet 44x200g N1 EC	12.094
12.181.962	NESTLE FAMILIAR 6(12x100g) N1 EC	74.075
11.495.250	NESTLE FAMILIAR Tablet 44x200g EC	0
12.343.630	KITKAT 4Fngr White 4(24x41.5g) BR	36.408
12.348.299	NESTLE CLASSIC Easter Egg 15x185g BR	16
12.354.494	GALAK Easter Egg 15x185g N1 BR	18
12.357.308	KITKAT 2Finger Milk 14(16x16.7g) BR	31.167
12.396.623	KITKAT Easter Egg 15x227g BR	3.665
12.396.624	KITKAT White Easter Egg 15x227g BR	2.935
12.403.248	KIT KAT 2Finger Multipack 14x267.2g EC	2.189
12.426.270	KIT KAT 2F Halloween 22x250.5g BR	234
12.181.952	CRUNCH Strips 40(4x23g) N1 EC	7.573
12.181.958	CRUNCH Tablet 6(10x100g) N1 EC	8.189
12.181.960	NESTLE CLASSIC Choc Tablet 6(12x100g) EC	30.597
12.231.061	MANICERO Chocolate 24(15x25g) N1 EC	7.859
12.295.361	NESTLE CLASSIC Choc Milk 24(15x23g) EC	5.375
12.309.703	CRUNCH Tablet 24(21x23g) EC	37.558
12.342.557	KIT KAT 4Fngr Milk 4(24x41.5g) BR	114.005
12.342.558	KITKAT 4Fngr Dark 4(24x41.5g) BR	3.318
12.348.559	GALAK Barra TiraMlkFirstBlanco 46x80g EC	45.328
12.349.707	GALAK Cookies Cream 28(15x20g) EC	28.255
12.349.713	GALAK Barra MilkFirstBlanco 6(12x90g) EC	57.410
12.349.714	GALAK Barra MilkFirstBlanco 28(21x20g) EC	48.371
12.371.252	GALAK Tubito Milk 32(30x16g) X6	618.995
12.373.351	GALAK Choco Cookie Milk 28(21x20g) EC	13.104
12.401.329	NESTLE Ecuateur Cocoa 72% 3(10x50g) EC	1.996
12.403.239	NESTLE Ecuateur ChocBlkBanano3(10x50g)EC	23
12.403.302	NESTLE Ecuateur ChocBlk Salt 3(10x50g)EC	284
12.403.303	NESTLE Ecuateur ChocBlkRoses 3(10x50g)EC	1.026
12.403.305	NESTLE Ecuateur Red Frt 3(10x50g)EC	138
12.403.333	NESTLE Ecuateur Golden Berry 3(10x50g)EC	36
12.403.334	NESTLE Ecuateur Almond 3(10x50g) EC	514
12.404.331	NESTLE Ecuateur Choc PF 3(10x50g) EC	127
12.404.339	NESTLE Ecuateur Choc Mint 3(10x50g) EC	344
12.410.991	GALAK Tubito 81(9x16g)EC	7.525

12.418.218	KITKAT Santa Claus 12(12x29g) BR	394
12.432.171	GALAK Tubito Strw 32(30x16g) EC	285.229
12.435.579	KIT KAT Bunny 12(12x29g) BR	3.873
12.455.762	KIT KAT 4Fngr Milk 4(24x41.5g) N1 BR	122
12.455.782	GALAK Tubito Milk 32(30x16g) N1 EC	595
12.455.784	GALAK Tubito Strw 32(30x16g) N1 EC	582
12.455.791	GALAK Barra MlkFirstBlanco28(21x20g)N1EC	821
12.456.455	GALAK Tubito 32(30x16g) PR SpecP 50% EC	205.804
12.181.959	GALAK Tablet 6(10x100g) N1 EC	13
12.309.275	NESTLE Mini Tablets 20(30x10g) EC	62
12.309.276	GALAK Chocolate White Bar 24(21x23g) EC	141
11.495.266	GALAK SMARTIES 24x345g EC	0
12.040.824	CAJA ROJA Bombons Carton 8x200g 07 X2	7.642
12.181.956	PLATILLOS Assortment 30x250g N1 EC	36.581
12.181.957	PLATILLOS Assortment 7x1kg N1 EC	25.617
12.322.850	NESTLE Bombons Assorted 12x888g EC	20.190
12.322.851	NESTLE Bombon Assortment 67x180g EC	31.735
12.365.662	GALAK BOMBON Milk First 120x100g EC	2.962
12.406.448	TANGO BOMBON 20x437.5g EC	48.585
12.391.178	NESTLE White Chocolate NPro 6x1.5kg EC	25.613
413.522	NESTLE Chocolate Mousse NPro 8x500g BR	5.153
11.495.335	NESTLE Powder Cocoa Soluble 25kg EC	3.925
12.383.806	NESTLE WhtChoc Mse 8x500g NPro BR	13.600
12.391.179	NESTLE Milk Chocolate NPro 6x1.5kg EC	5.877
12.391.200	NESTLE Semibitter Choc NPro 6x1.5kg EC	7.816
12.391.201	NESTLE Bitter Chocolate NPro 6x1.5kg EC	7.560
12.392.863	NESTLE Comp Semibitter NPro 6x1.5kg EC	14.082
12.252.440	NESTLE Cocoa Butter 25kg VE	120.970
43.152.299	NESTLE Cocoa Butter	304
43.152.492	NEST Pwdr Current Sol FineCca Fat 10-12%	41.200
12.392.572	KIT KAT Spread 6x2.1kg NPro BR	3.801
11.495.383	NESTLE VAFERITO 30x500g EC	9.602
11.495.385	VAFERITO Granel 1x8kg EC	131
11.495.388	AMOR GLACE 20x250g EC	8.430
12.219.319	TANGO Ckie Dona CvringChoc20(22x13.5g)EC	23.579
12.258.015	TANGO Classic White 21x700g EC	29.867
12.258.016	TANGO Classic Black 21x700g EC	17.674
12.281.768	TANGO Clasic Black 4(100x25g) EC	81.878
12.339.967	TANGO Classic Mini White 20x299g EC	43.154
12.342.638	TANGO Classic Mini Black 20x299 EC	49.859
12.455.790	TANGO Classic Black 21x700g N1 EC	387
12.320.237	NESTLE-SAVOY Choc Beverage Npro6x1.6kgVE	9.155
12.338.492	NESCAFE EspressoWholeBeanCoffee 6x1KgBR	17.426
12.451.155	NESCAFE Selection RF NPro 60x50g XW	8.805
12.451.180	NESCAFE Selection RF NPro 16x500g XW	9.064

12.203.060	RICACAO Chocolate Doy Pack 27x440g N1 EC	138.856
12.446.217	RICACAO Chocolate 22(15x25g) EC	63.572
11.495.239	RICACAO 24x500g EC	11
12.141.581	RICACAO Cinnamon Doy Pack 70x170g EC	17.948
12.192.258	MILO ACTIV-GO 6x1kg N1 EC	17.718
12.203.061	RICACAO Chocolate Doy Pack 70x170g N1 EC	110.637
12.270.593	MILO ACTIV-GO Doy Pack 12x200g EC	12.049
12.270.594	NESQUIK Chocolate DoyPack 50x200g N1 EC	41.314
12.270.595	NESQUIK Strawberry DoyPack 50x200g N1 EC	29.675
12.270.596	NESQUIK Vanilla Doy Pack 50x200g N1 EC	7.986
12.270.597	MILO ACTIV-GO Doy Pack 12x400g EC	8.359
12.270.791	NESQUIK Chocolate DoyPack 32x400g N1 EC	14.210
12.301.512	NESQUIK OPTISTART Strw DoyPack 32x400gEC	14.996
12.367.890	RICACAO Chocolate Doy Pack 70x150g EC	12.630
11.495.167	NESQUIK Strawberry 30x200ml EC	2.410
11.495.168	NESQUIK Vanilla 30x200ml EC	4.665
12.424.167	MILO ACTIV-GO Choc Milk 30x185ml EC	29.326
11.495.166	NESQUIK Chocolate 30x200ml EC	887
12.105.441	NESQUIK Assortment CP5(6x200ml) EC	169
12.191.511	NESQUIK Chocolate MP 5(6x200ml) EC	1.356
12.277.011	NESQUIK Strawberry MP5(6x200ml)PRSpecPEC	2.637
12.429.511	MILO ACTIV-GO Choc Milk MP 5(6x185ml) EC	1.536
12.436.219	NESQUIK Strawberry 24x200ml EC	10.681
12.436.493	NESQUIK Vanilla 24x200ml N1 EC	6.983
12.436.494	NESQUIK Chocolate 24x200ml N1 EC	10.194
12.441.783	NESQUIK Chocolate MP 4(6x200ml) EC	4.435
12.441.784	NESQUIK Strawberry MP 4(6x200ml) EC	1.338
12.442.990	NESQUIK Assortment RTD MP 4(6x200ml) EC	3.779
12.285.319	COFFEE-MATE ORIGINAL Doy Pack 20x300g EC	17.183
12.285.351	COFFEE-MATE ORIGINAL Doy Pack 25x100g EC	8.451
12.158.600	CFMT French Vanilla 4(24x0.375floz) US	441
12.182.415	COFFEE-MATE Regular 12x311g XW	0
12.211.020	COFFEE-MATE LITE 12x311g MX	13.411
12.271.211	COFFEE-MATE ORIGINAL 12x435g XP	22.952
12.436.247	CFMT+NESCAFE TRD 12(300+25)g PR Can EC	3.098
12.200.794	NESCAFE DOLCE GUSTO Esp 16Cap 3x96g XR	2.717
12.201.923	NESCAFE DLC GST ChaiTea16Cap 3x159.2g XR	62
12.201.924	NESC DLC GST NesquikChoc 16Cap3x256g XR	15.646
12.238.658	NESCAFE DOLCE GUSTO Moha 16Cap 3x216g XR	6.038
12.281.215	NESC DLC GST EspDcf Blue 16Cap3x96g XR	4.882
12.291.045	NESC DLC GST CafeAuLait 16Cap3x160gN1XR	1.144
12.312.423	NESC DLC GST Chocno 16Cap 3x256g N2 XR	5.817
12.343.499	NESCAFE DOLCE GUSTO Lumio Wht2x2.65kgMX	11.889
12.352.726	NESCAFE DLC GST Capp 16Cap 3x186.4g XR	367
12.362.770	NDG Orgnc Lngo Clmb 12Cap 3x84g XR	1.180

12.370.493	NESC DLC GSTCitrusHoneyTea16Cap3x83.2gXR	4.007
12.381.522	NESC DLGGST EspInt+Cflait 12x288gPRCanEC	36
12.385.110	NESC DLC GST CappIntenso 16Cap3x192gN1ES	6.506
12.409.416	NDG CafeAuLait 16Cap3x160g N1 XR	10.855
12.409.481	NDG Mocha 16Cap3x216g XR	3.880
12.409.487	NDG NesquikChoc 16Cap3x256g XR	14.190
12.409.493	NDG ChaiTea 16Cap3x159.2g XR	8.307
12.409.712	NESC DLC GST CafAmrcn 16Cap 3x160g N1 XR	1.073
12.409.717	NESCAFE DLC GST Capp 16Cap 3x186.4g N1XR	989
12.410.068	NESC DLC GST Esp Inso 16Cap 3x112g N1 XR	2.990
12.410.082	NESC DLC GST Skny Capp 16Cap3x161.6gN1XR	10.105
12.412.319	NESC DLC GST Chocno 16Cap 3x256g N3 XR	11.575
12.423.663	NESCAFE DOLCE GUSTO Esp 16Cap 3x88g XR	3.674
12.427.158	NESCAFE DLC GST Amrcn 16Cap 3x128g XR	11.698
12.276.633	NESCAFEDLGGSTGenioBlack/WhiteCP2x2.4kgMX	324
12.280.517	NESCAFE DLC GST MiniMe KitBlack2x2.4kgEC	1.105
12.281.618	NESCAFE DLC GST Drop Titanio 2x2.382kgMX	553
12.313.489	NESCAFE DLGGST Genio Kit BlkWht2x2.4kgEC	3.152
12.396.093	NDG Esperta Blk1 120V EC	68.863
12.400.186	NIDO NutriAdvance Lata 6x800g EC	36.937
12.456.143	NIDO 1+ PREBIO1DHA Stand Pk 36x216g N1EC	353
12.339.965	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pk 36x216g EC	146.468
12.339.966	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pk 12x800g EC	81.823
12.340.093	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Stand Pack 6x2kg EC	204.773
12.340.137	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Can 24x400g EC	80.370
12.340.298	NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Can 24x400g EC	47.652
12.369.762	NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Stand Pk 6x2kg EC	55.666
12.394.473	NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Stand Pk 12x800g EC	38.616
12.401.435	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Can 6x1.7kg EC	69.019
12.401.436	NIDO 1+ PBIO 1 DHA Lact Free 24x400g EC	38.662
12.401.468	NIDO 1+ PBIO1 DHA Stand Pk 30(6x36g) EC	36.065
12.403.036	NIDO 1+ PBIO 1 DHA Stand Pack 30x500g EC	91.199
12.408.511	NIDO 1+ PBIO 1 DHA Lactose Free6x1700gEC	30.218
12.408.733	NIDO 3+ PREBIO 3 DHA Can 6x1.7kg EC	35.893
12.418.166	NIDO 1+ PBIO1DHA Stand Pk MP 6(2x800g)EC	41.111
12.429.963	NIDO 1 PREBIO 1 DHA LacF 12x800g EC	18.298
12.437.888	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA StandPack 12x1kg EC	378
12.438.425	NIDO 1+ PREBIO 1 DHA Box 4x3kg EC	29.306
12.448.998	NIDO 1+ PREBIO1 StandPack6x2kg PR6/4 EC	37.326
12.160.243	NESTOGENO 1 Infant Formula 6x800g N1 XW	0
12.260.587	NESTOGENO 3 L COMFORTIS Can 12x800g EC	78.500
12.273.664	NESTOGENO Infant Formula Bag 8x135g N1XW	130.865
12.327.705	NESTOGENO 1 LCOMFORTIS IF Can 12x800gCO	137.428
12.327.708	NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 24x400gCO	190.784
12.327.709	NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 12x800gCO	189.945

12.327.720	NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 24x400gCO	274.567
12.342.346	NESTOGENO 3 CRECI BL FI MP 6(2x800g) EC	5.393
12.369.014	NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 6x400gCO	1.156
12.369.015	NESTOGENO 2 L COMFORTIS IF Can 4x800g CO	61
12.369.016	NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 4x800g CO	1.003
12.369.017	NESTOGENO 1 L COMFORTIS IF Can 6x400g CO	989
12.146.621	NAN PRO 3 BL IF MP 6(2x800g) EC	11.318
12.369.633	NAN 2 PRO BL Infant Formula24x400gN1X6	67.460
12.369.692	NAN PRO 1 Infant Formula 12x1.1kg N2 X6	9.774
12.369.770	NAN PRO 2 Infant Formula 12x1.1kgN1 X6	78.964
12.369.962	NAN 1 PRO BLInfantFormulaCan24x400gN1X6	37.836
12.375.455	NAN 3 PRO BL IF Can 12x800g N1 EC	91.875
12.424.052	NAN SUPREME 3 12x800g XI	16.607
12.402.687	NAN SUPREME 1 BL NWHPB257 6x800g XP	21.954
12.402.692	NAN SUPREME 1 BL NWHPB257 12x400g XP	16.168
12.402.699	NAN SUPREME 2 BL LWHPB260-1 6x800g XP	40.385
12.088.422	NESSUCAR NutritionalComplement 12x550gX6	10.123
12.098.699	NAN SOYA DHA/ARA Infant Formula 6x400gX6	2.114
12.150.017	NAN AR LR NWHSB230 12x400g CO	29.154
12.182.898	NAN COMFORT LR NWHB224 12x400g XR	32.570
12.200.789	NAN PRE BL DSHB288-1 12x400g CO	28.046
12.249.150	NAN COMFORT LR NWHB224 6x800g CL	41.729
12.306.077	NAN Lactose Free DSB085-1 12x400g XP	93.400
12.323.204	NAN AE LR NWHSB234 12x400g XP	33.368
12.324.620	NAN AE LR NWHSB234 6x800g XP	31.252
12.336.717	NAN HA 1 BL NWHB222-1 12x400g CO	14.914
12.338.639	PRE NAN Nurser DSHL024-1 32x70ml XW	16.842
12.432.715	NESSUCAR NutritionalComplement12x500gXW	15.047
12.137.743	NAN HA 1 BL NWHB222 12x400g CO	55.923
12.124.449	CAT CHOW Healthy Life 6x1.3kg CO	13.268
12.124.451	CAT CHOW Healthy Life 12x450g CO	8.485
12.241.948	GATSY Meat Rice Y Corn 12x500g N1 CO	923
12.241.949	GATSY Meat Rice Y Corn 8kg N1 CO	978
12.241.961	GATSY Fish Rice Spinach 12x500g N1 CO	2.060
12.241.962	GATSY Fish Rice And Spinach 8kg N1 CO	1.945
12.291.282	CAT CHOW ADULTOS Fish Defense+ 8kg CO	4.528
12.291.289	CAT CHOW GATITOS Defense+ 12x500g CO	6.084
12.291.536	CAT CHOW ADULTOS Fish Defense+ 6x1.5kgCO	17.407
12.291.537	CAT CHOW ADULTOS Fish Defense+ 12x500gCO	9.692
12.291.539	CAT CHOW GATITOS Defense+ 6x1.5kg CO	9.154
12.291.547	CAT CHOW ACTIVE Defense+ 8kg CO	6.651
12.291.574	CAT CHOW ACTIVE Defense+ 6x1.5kgCO	3.675
12.291.577	CAT CHOW ACTIVE Defense+ 12x500g CO	6.646
12.294.293	PRO PLAN Kitten 6x1kg XW	2.719
12.294.296	PRO PLAN Sterilized Cat 6x1kg XW	488

12.294.298	PRO PLAN Urinary Cat 6x1kg N1 XW	2.379
12.230.754	DOG CHOW CCHR NutrEarly=Life Hlth 8kg CO	1.178
12.232.694	PRO PLAN Puppy Complete 15kg XW	29.567
12.232.710	PRO PLAN ADULT DOG7+ SmallBreed 6X3kg XW	0
12.232.719	PRO PLAN Exigent Dog SmallBreed 6x1kg XW	0
12.254.270	DOG CHOW ADULTOS DgstinHI LfHI 6x4kg N1CO	7.447
12.254.273	DOG CHOW ADLTS DgstinHI LfHI 22.7kg N1 CO	14.080
12.294.993	PRO PLAN Puppy Small Breed 6x3kg N2 XW	7.502
12.294.994	PRO PLAN Puppy Small Breed 6x1kg N2 XW	856
12.294.996	PRO PLAN Puppy Complete 6x3kg N2 XW	4.057
12.295.118	PRO PLAN Puppy Complete 6x1kg N2 XW	1.712
12.314.529	PRO PLAN Stve Skin Dog Med+LBr 15kg AR	2.441
12.314.537	PRO PLAN Rcd Cal Dog Med+LBr 15kg AR	1.410
12.314.573	PRO PLAN Stve Skin Dog Med+LBr 6x3Kg AR	2.795
12.314.575	PRO PLAN Rcd Cal Dog Med+LBr 6x3Kg AR	978
12.319.024	PRO PLAN Active Mind RzMedGrnd 6x3kg AR	3.274
12.319.028	PRO PLAN Active Mind Rz Pequeña 6x3kg AR	1.182
12.333.786	PRO PLAN Adt Dog Medium Breed 6x1kg XW	0
12.333.787	PRO PLAN Adt Dog Medium Breed 15kg XW	4.200
12.333.789	PRO PLAN Adt Dog Small Breed 6x1kg XW	1.787
12.333.810	PRO PLAN Adt Dog Small Breed 6x3kg XW	5.688
12.334.100	PRO PLAN Adult Dog Large Breed 15kgN1XW	47.708
12.339.599	DOG CHOW ADLTS SmBrHealthyHeart 17kg CO	2.502
12.339.638	DOG CHOW CCHR SmBr Healthy Heart 17kg CO	5.429
12.345.750	PRO PLAN DELICATE Structure 6x1kg AR	979
12.345.809	PRO PLAN DELICATE Structure 6x3 kg AR	2.259
12.371.586	LADRINA Meat Grld Vegetables 22.7kg CO	2.212
12.371.590	LADRINA Chkn Roasted Vegetables 10kg CO	1.365
12.371.591	LADRINA Meat Grilled Vegetables 10kg CO	1.975
12.371.592	LADRINA Meat Grilled Cer Milk 6x2kgCO	11.045
12.371.595	LADRINA Meat Grilled Vegetables 6x2kg CO	1.607
12.371.599	LADRINA Chkn Roasted Vegetables 6x4kgCO	4.435
12.371.600	LADRINA Meat Grilled Vegetables 6x4kg CO	5.199
12.398.902	DOG CHOW CCHR X Life M/L 18x475g CO	8.330
12.398.938	DOG CHOW CCHR X Life Minis Small 8kg CO	1.562
12.398.961	DOG CHOW CCHR X Life Minis Sml 18x475gCO	13.202
12.398.962	DOG CHOW CCHR X Life Minis Sml 8x1kg CO	14.429
12.399.249	DOG CHOW CCHR X Life Minis Sml 6x2kg CO	33.733
12.399.251	DOG CHOW CCHR X Life Minis Sml 17kg CO	24.691
12.399.252	DOG CHOW CCHR X Life M/L 8x1kg CO	12.732
12.399.253	DOG CHOW CCHR X Life M/L 6x2kg CO	27.809
12.399.309	DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 6x2kg CO	50.306
12.399.347	DOG CHOW CCHR X Life M/L 6x4kg CO	15.909
12.399.348	DOG CHOW CCHR X Life M/L 8kg CO	14.916
12.399.371	DOG CHOW CCHR X Life M/L 22.7kg CO	12.005

12.399.372	DOG CHOW ADLTS XLife MinisSml 18x475gCO	9.423
12.399.373	DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 8x1kg CO	28.192
12.399.380	DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 6x4kg CO	10.708
12.399.381	DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 8kg CO	11.729
12.399.382	DOG CHOW ADLTS X Life Minis Sml 17kg CO	26.860
12.399.571	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 18x475g CO	5.776
12.399.572	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 6x2kg CO	46.383
12.399.573	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 6x4kg CO	51.402
12.399.574	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 8kg CO	16.835
12.399.577	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 17kg CO	33.125
12.399.578	DOG CHOW ADLTS X Life M/L 22.7kgCO	44.968
12.400.018	DOG CHOW ADLTS+7 Longevidad 8kg CO	12.109
12.400.021	DOG CHOW WHTCR Adults 6x2kg CO	11.584
12.400.023	DOG CHOW WHTCR Adults 8kg CO	4.914
12.402.369	DOG CHOW ADULTOS +7 Longevidad 6x2kg CO	17.955
12.420.016	DOG CHOW Adt Med/Big 19.7kg PR22.7kgCO	2.128
12.420.211	DOG CHOW CCHRRz Med/Big 22.7kg PR CO	1.543
12.420.271	DOG CHOW Adl Mn/Sml 17kg PR 17/15 CO	779
12.116.141	TIDY CATS 24/7PERF Cnv 4x10Lb N9 US	4.778
12.118.047	TIDY CATS 24/7PERF Cnv 20Lb N9 US	4.775
12.238.432	FELIX GRVYSNST Chicken In Grv 24x85g XI	4.082
12.238.433	FELIX GRVYSNST Salmon In Gravy 24x85g XI	4.086
12.238.435	FELIX GRVYSNST Tuna In Gravy 24x85g XI	5.716
12.238.436	FELIX GRVYSNST Wtfsh In Grv 24x85g XI	11.082
12.238.437	FELIX GRVYSNST Turkey In Grv 24x85g XI	11.727
12.379.603	FELIX SAVSHRD Chkn Smn 24x156g N8 XI	1.931
12.380.269	FELIX ORIGINAL Tuna 24x156g N8 XI	4.564
12.282.634	DOG CHOW W Lamb Pouch 24x100g XI	9.453
12.282.745	DOG CHOW Chicken In Gravy Pch 24x100g XI	14.691
12.282.799	DOG CHOW Turkey In Gravy Pch 24x100g XI	30.090
12.153.451	NATURA Powder Lemon 12(10x11g) EC	-
12.162.182	NATURA Powder Orange 12(10x11g) EC	-
11.495.143	NATURA Nectar Peach 2(30x200ml) EC	557
11.495.145	NATURA Nectar Orange 2(30x200ml) EC	884
12.338.175	NATURA Peach Nectar 12x1L N1 EC	23.919
12.338.216	NATURA Nectar Orange 12x1L N1 EC	33.321
12.443.595	NATURA Nectar Pineapple 12x1L EC	4.300
12.455.993	NATURA Nectar Orange 12x1L N2 EC	303
12.455.994	NATURA Peach Nectar 12x1L N2 EC	257
11.495.144	NATURA Nectar Apple 2(30x200ml) EC	1.232
12.105.564	NATURA Nectar Assortment CP5(6x200ml)EC	2.484
12.317.357	HUESITOS Juice Grape 30x185ml EC	44
12.317.358	HUESITOS Apple Juice 30x185ml EC	7.629
12.317.359	HUESITOS Peach Juice 30x185ml EC	664
12.317.400	HUESITOS Pear Juice 30x185ml EC	3.925

12.318.674	HUESITOS Juice Grape MP 5(6x185ml) EC	223
12.319.607	HUESITOS Assortment 5(6x185ml) EC	3
12.336.533	NATURA Nectar Asst CP3 (12x200ml) EC	1.732
12.338.173	NATURA Refreshment Orange 12x1L N1 EC	646
12.338.174	NATURA Apple Refreshment 12x1L N1 EC	612
12.338.176	NATURA Light Peach 12x1L N1 EC	949
12.338.177	NATURA Light Orange 12x1L N1 EC	3.792
12.338.178	NATURA Premium Apple 12x1L N1 EC	2.594
12.338.179	NATURA Premium Cranberry 12x1L N1 EC	3.563
12.338.217	NATURA Nectar Apple 12x1L N1 EC	6.247
12.355.992	NATURA Nectar Orange 4(3x1L)PRSpecP33%EC	5.079
12.356.244	NATURA Nectar Peach 4(3x1L)PR SpecP33%EC	3.032
12.385.859	NATURA Nectar Mango 12x1L N1 EC	3.183
12.428.152	NATURA Coco Mora 12x1L EC	25
12.435.498	NATURA Nectar Mix MP 8(4x200ml) EC	76
12.435.530	NATURA Nectar Orange 24x225ml EC	14
12.435.540	NATURA Nectar Apple 24x225ml EC	2.070
12.437.022	NATURA Nectar Peach 24x225ml EC	120
12.444.103	NATURA NectarOrangeMP5(6x200ml)PRBTS EC	654
12.446.036	HUESITOS Juice Grape 24x185ml EC	12.573
12.446.049	HUESITOS Juice Grape MP 4(6x185ml) EC	10.625
12.446.057	HUESITOS Apple Juice 24x185ml EC	1.448
12.446.062	HUESITOS Juice Peach 24x185ml EC	17
12.446.204	NATURA Nectar Blackberry 12x1L EC	1.940
12.446.788	NATURA NectarPeach/Orange 2(12x225ml) EC	4.033
12.064.894	NESTLE Cookie Salt 28x135g EC	286.608
	Total	15.189.821

ANEXO 4:
Informe de la Calificación de Riesgos

Ecuador
Papel Comercial
Calificación inicial

NESTLÉ ECUADOR S.A.

Calificación

Tipo Instrumento	Calificación	Calificación anterior	Último cambio
Papel Comercial	AAA	N/A	N/A

Calificación Actual: Calificación otorgada en el último comité de calificación

Calificación Anterior: Calificación del valor hasta antes de que se diera el último cambio de calificación

NR: No registra cambio de calificación;
N/A: No aplica

Definición de la Calificación:

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."

Resumen Financiero

Cuenta	dic-18	dic-19	mar-20
Activos (USD MM)	240.5	227.1	217.5
Ventas (USD MM)	499.2	465.0	102.1
Margen EBITDA (%)	10.87%	8.04%	7.52%
ROE (%)	82.70%	61.89%	48.33%
Deuda / capitalización (%)	75.76%	84.72%	86.26%
CFO / Deuda Fin CP (X)	0.24	0.11	0.46
Cash + FCL neto / Deuda Fin CP (X)	0.10	-0.15	0.17
Deuda Financiera Total Ajustada / EBITDA (x)	1.90	2.76	3.01
Deuda Financiera Total AJUSTADA NETA / EBITDA	1.09	1.98	2.54
Deuda Financiera Total Ajustada/FFO (x)	2.81	5.43	5.11

Fuente: NESTLÉ S.A. Elaboración BWR

Contactos:

Carlos Ordóñez, CFA
(5932) 226 9767 ext. 105
cordonez@bwratings.com

Stefany León
(5932) 226 9767 ext. 112
sleon@bwratings.com

Fundamento de la Calificación

El comité de calificación decidió otorgar la calificación de "AAA" al Programa de Papel Comercial de USD 30MM de Nestlé Ecuador S.A., que se analiza en el presente informe, la cual se sustenta tanto en la fortaleza crediticia de su operación local como en la alta capacidad y voluntad de soporte que en nuestro criterio mantiene su casa matriz, Nestlé S.A. (Suiza), quien cuenta con una calificación de crédito a nivel internacional otorgada por Fitch Ratings, de "A+" para el largo plazo y "F1+" en el corto plazo, con perspectiva estable.

La calificación utiliza una escala local, la cual indica el riesgo de crédito relativo dentro del mercado ecuatoriano y por lo tanto no incorpora el riesgo de convertibilidad y transferencia. La calificación sí incorpora los riesgos del entorno macroeconómico y de la industria que podrían afectar positiva o negativamente el riesgo de crédito del emisor y/o de la transacción.

Cabe indicar que el signo que acompaña la calificación indica una ubicación relativa dentro de la categoría y no una tendencia.

Importancia para el grupo internacional y soporte. Se considera que, en caso de necesitarlo, el soporte de la Casa Matriz sería altamente probable, dada la importancia estratégica de Nestlé Ecuador, el vínculo reputacional por el uso de su marca, y la integración operativa y financiera existente. Nestlé Ecuador es 100% propiedad de Nestlé S.A. y su subsidiaria.

Alta capacidad de generación y diversificación. Debido al posicionamiento de la marca y a su participación de mercado, el emisor cuenta con un nivel elevado de generación operativa y diversificación del negocio. Adicionalmente, se toma en consideración la capacidad del emisor para innovar en nuevas líneas de negocio y diversificar sus fuentes de ingreso. Cabe mencionar que el emisor pertenece a la industria alimenticia, la misma que se verá menos afectada en la coyuntura actual de emergencia sanitaria.

Capacidad de pago y endeudamiento controlado. Si bien los indicadores de endeudamiento aumentan frente a la generación operativa, se considera que el emisor mantiene una flexibilidad financiera importante para hacer frente a sus obligaciones, especialmente en el corto plazo.

Excelentes márgenes operativos y rentabilidad. A la fecha de corte el emisor mantiene márgenes estables, que otorgan una perspectiva creciente al negocio para los siguientes períodos. Adicionalmente, la rentabilidad sobre los activos brinda una flexibilidad comercial importante.

Liquidez apretada con perspectiva al alza. A pesar de que la liquidez de Nestlé Ecuador es apretada, se debe resaltar que esta limitación responde a que el pago de dividendos es equivalente al 100% de la generación del período inmediatamente anterior. Por tanto, se estima que, en caso de requerirse, el emisor tendría la capacidad de generar flujos de caja libre positivos.

La perspectiva de la calificación es estable. La misma podría variar en caso de que en el futuro existiera la percepción de un debilitamiento significativo en la capacidad o voluntad de soporte de parte de su casa matriz.



CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN CALIFICADA

IV PROGRAMA DE PAPEL COMERCIAL	
Emisor:	NESTLÉ ECUADOR S.A.
Monto Total Emisión:	30,000,000
Plazo del programa:	720 días
Plazo de la Emisión:	359 días
Garantía:	General y USD40MM específica de Ecuajugos
Pago de interés:	Cero cupón, valores serán vendidos con descuento.
Pago de capital:	Al vencimiento
Objeto de la emisión	100% sustitución de pasivos de corto plazo con instituciones del sistema financiero nacional.
Agente Estructurador:	MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Agente Colocador:	MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.
Agente Pagador :	DECEVALE S.A.
Rep. Obligacionistas:	AVALCONSULTING CÍA. LTDA.

HECHOS RELEVANTES NIIF 16

La NIIF 16, que entró en vigor en enero-2019, define la identificación de los contratos de arrendamiento y su tratamiento contable en los estados financieros. En vez de registrarse cada pago como un gasto operativo, la norma dispone el registro inicial de un activo intangible y un pasivo con un valor equivalente al valor presente de las cuotas a pagarse por el contrato de arrendamiento.

Posteriormente, el activo se va amortizando de manera lineal en el tiempo del contrato y este valor se considera en el gasto operativo y es devuelto para efectos del cálculo del EBITDA.

Este esquema supone que el valor de pago mensual de arriendo incorpora implícitamente el pago de un costo de financiamiento del pasivo de arrendamiento y una porción de capital de dicha deuda. La primera porción se reconoce contablemente como gasto financiero, mientras que la segunda disminuye el saldo del pasivo.

Para efectos de este análisis, la Calificadora utiliza un EBITDA ajustado por el valor de arriendos operativos del período. Por otro lado, el pasivo por arrendamiento operativo no se considera como parte del pasivo financiero, debido a que es de naturaleza operativa; su cancelación periódica ya estaría reflejada en los flujos operativos ajustados, y en caso de cancelación anticipada del contrato de arrendamiento, el pasivo se cancelaría con la eliminación del activo intangible del derecho de uso de los bienes en cuestión, por lo cual no se requeriría recursos líquidos para el efecto.

ENTORNO MACROECONÓMICO Y RIESGO DE LA INDUSTRIA

La propagación del virus COVID-19 nacido en Wuhan- China a finales de 2019 ha tenido fuertes impactos sobre la economía mundial, hábitos de consumo y estilo de vida de la población. El alto

nivel de propagación y el desconocimiento de cómo tratar a los infectados ha obligado a los jefes de estado a tomar medidas estrictas como el confinamiento y paralización de actividades no prioritarias para evitar el crecimiento exponencial de contagios y con ello la saturación de los sistemas de salud e incremento de víctimas mortales.

Aún es demasiado pronto para estimar la afectación real del virus en la economía internacional, sin embargo, hasta ahora se reporta:

- Pérdidas significativas en las bolsas de valores, el Dow Jones presentó en marzo su caída más importante desde 1987.
- El precio de barril de petróleo WTI cotiza a la fecha de elaboración de este informe en USD 15.39, mientras que a inicio de 2020 su precio alcanzaba USD 61. Las fallidas negociaciones entre los más grandes productores de petróleo en el mundo (Rusia y OPEP), así como la menor demanda global, han desatado una guerra de producción y sobre oferta que reduce los precios del barril.
- Apreciación del dólar americano, debido a que inversores del mercado de divisas han comenzado a vender sus activos y comprar más dólares con el fin de asegurar sus inversiones. La estrategia de devaluación de otras monedas frente al dólar americano a la que varios países han recurrido fomenta la competitividad vía precios de sus exportaciones, sin embargo, la apreciación del dólar puede comprometer el pago de deuda contraída en USD de países con moneda distinta a esta.
- Según un informe realizado por Ernst & Young, se prevé que los sectores con mayor afectación por la pandemia COVID-19 sean la industria textil, tecnológica, turismo, transporte aéreo, farmacéutica, petróleo y combustibles fósiles y manufactura, debido en parte a que China es el mayor exportador del mundo con ventas cercanas a los USD 220 billones en el 2019, según el Observatorio de complejidad económica (OEC, por sus siglas en inglés).
- Ernst & Young, en su análisis llamado impacto de las enfermedades en la economía global publicado el 13 de marzo de 2019, señala que el costo estimado del COVID-19 a nivel mundial podría llegar a USD 280 mil millones.
- El FMI estima que la economía global se contraerá entre 3% y 6% en este año, dependiendo de si la reapertura económica empieza a inicios del tercero o en el cuarto trimestre del año.
- El Banco Mundial estima que el PIB de Latinoamérica y el Caribe se contraerá en 4.6%,



mientras que el de Ecuador lo hará en 6%.

En el caso de Ecuador, el crecimiento del país ya se venía desacelerando desde el 2018 debido a la imposibilidad del Gobierno de mantener el gasto público ante una caída del precio del petróleo y restricciones en el financiamiento externo. En octubre-2019 el Gobierno hizo un fallido intento de eliminar el subsidio a los combustibles, que generó una revuelta popular que paralizó el país por 11 días, y que tuvo consecuencias económicas importantes. Por esto se espera que el PIB real de dicho año se contraiga en aproximadamente 0.5%.

Antes del inicio de la crisis producida por el COVID-19, el país ya tenía desafíos importantes, ya que el incumplimiento de los compromisos de ajuste fiscal ponía en riesgo los desembolsos planificados en función de la carta de intención con el FMI firmada el 11 de marzo de 2019, que garantiza financiamiento por tres años (USD 4,200MM del FMI y USD 6,000MM de seis organismos multilaterales) para suavizar el costo del ajuste y facilitar la implementación de reformas estructurales, orientadas principalmente a: apuntalar la dolarización, recuperar competitividad del sector real, y promover empleo, fortalecer la protección a los más vulnerables y mejorar la transparencia en la gestión pública.

A partir de marzo, el precio del petróleo se desploma, lo cual tiene un impacto directo para Ecuador, tanto en su balanza comercial como en el presupuesto general del estado, que fue construido con base en un precio promedio estimado de USD 51 por barril. Cabe indicar que el promedio del diferencial negativo entre el WTI y el crudo ecuatoriano se encontraba en marzo alrededor de USD 5.5. Según el Ministro de Energía y Recursos Renovables, por cada dólar que baja el precio Ecuador pierde USD 500,000 por día. El Gobierno prevé una reducción en la balanza comercial petrolera de USD 3242 millones.

Por otro lado, el 7 de abril de 2020 se informó de la rotura de un tramo tanto del Sistema de Oleoducto Transecuatoriano (SOTE) y del OCP, que provocó la paralización de los dos sistemas de bombeo de crudo y derivados. OCP estima que la tubería alternativa estará lista para reanudar el servicio el 4 de mayo.

La caída de precios del petróleo; la afectación de las exportaciones no petroleras y otras fuentes de divisas como el turismo y las remesas de los emigrantes; los altos niveles de endeudamiento público; la paralización de actividades económicas, y la incertidumbre por la llegada de los desembolsos del FMI hacen que el Ecuador sea percibido con mayor riesgo en mercados internacionales. Esta percepción se refleja en el riesgo país que alcanza 4,567pb (03 de abril de

2020) y en la baja de calificación por parte de Fitch Ratings a “default restringido” tras el acuerdo de diferimiento de la deuda.

En marzo el Gobierno optó por el pago de USD 324MM de capital de los bonos 2020, pero se acogió al periodo de gracia de los intereses de los bonos 2022, 2025 y 2030 para así aliviar el flujo de caja temporalmente por USD 200 millones. El pago de la deuda externa se efectuó con la finalidad de no vulnerar las fuentes de financiamiento futuras. Adicionalmente, el gobierno ha manifestado que espera podrá acceder a un desembolso rápido del FMI por USD 500 millones a aprobarse el 30 de abril; USD 150 millones del Banco Mundial, y USD 2,500 millones del Banco de Desarrollo de China; este último serviría en parte para cancelar otra línea de financiamiento vigente. Adicionalmente el banco CAF y el Banco Mundial aprobaron una línea de crédito de USD 50 millones y USD 20 millones, respectivamente, para reforzar los sistemas de salud pública del país, y el BID ha anunciado la aprobación de préstamos por USD 700 millones para apoyar la emergencia y ayudar a las pymes.

Cabe destacar que el 20 de abril de 2020 el ministro de energía anunció que el decreto de focalización de subsidios estaría listo para ser implementado en medio de la crisis sanitaria y como respuesta a la generación de recursos necesaria para la reparación de los oleoductos¹.

Con la llegada de los primeros casos del virus COVID-19 a Ecuador, desde el 16 de marzo se decretó el estado de excepción, y entre otras cosas, se suspendió la jornada laboral presencial con excepción de las áreas de alimentación, salud, servicios básicos, cadena de exportaciones, la industria agrícola, ganadera y de cuidado de animales.

Esto implica a nivel económico la paralización de varias industrias y comercios, y el consiguiente deterioro en el corto plazo de su liquidez, capacidad crediticia y en algunos casos de su solvencia. Al mismo tiempo, implica la necesidad imperante de brindar el acceso alimentario a una porción representativa de la sociedad ecuatoriana que pertenece al sector informal de la economía y que requiere del trabajo diario para el sustento de su familia. Por este motivo estimamos que si la prohibición en los términos actuales se extiende más allá de mayo el efecto en el sector productivo del país y por tanto en el empleo puede amplificarse rápidamente. Las decisiones gubernamentales establecen el inicio a partir de

¹ <https://www.elcomercio.com/actualidad/focalizacion-subsidios-combustibles-precio-crudo.html>

mayo un período lento de flexibilización por cantón de las medidas, a evaluarse semanalmente.

Mediante resolución de la Junta de Política Monetaria y Financiera (JPRMF), se resuelve que los participantes del sector financiero público, privado y popular y solidario podrán modificar las condiciones originalmente pactadas para los créditos, mediante solicitud del deudor. Se puede diferir el pago de al menos dos cuotas de capital e intereses que hayan vencido a partir del 16 de marzo de 2020, además se podrá otorgar periodos de gracia, efectuar refinanciamientos o reestructuraciones de las operaciones de crédito sin que estos causen intereses moratorios, gastos, recargos ni multas durante el plazo acordado.

Con respecto a los emisores del mercado de valores, a través del oficio JPRMF-2020-0113-O se dispone que emisiones de obligaciones de corto y largo plazo, procesos de titularización y facturas comerciales puedan realizar modificaciones a los contratos de emisión con el fin de acordar un diferimiento de capital e intereses por vencer en los próximos 120 días contados a partir del 03 de abril de 2020. Para dicho diferimiento se deberá contar con la aprobación de dos tercios del quorum de la asamblea general extraordinaria de obligacionistas o tenedores de obligaciones convocada e instalada por el emisor para dicho fin.

En el contexto explicado, se identifica la existencia de dos etapas para el sector real de la economía:

- a) La etapa de vigencia de la prohibición de movilidad y trabajo presencial, en la cual será determinante para cada empresa el nivel de flexibilidad operativa para ajustar rápidamente el costo operativo, la flexibilidad financiera proveniente del acceso a fuentes de fondeo y stock de liquidez acumulado previo a la restricción, y las medidas que tome el Estado para soportar su operación.
- b) La etapa posterior a la prohibición, que implicará ajustarse a un entorno operativo complejo, que seguramente mostrará menor capacidad y propensión al consumo, y que afectará con mayor fuerza a los sectores económicos tradicionalmente cíclicos, como la construcción y el sector automotriz.

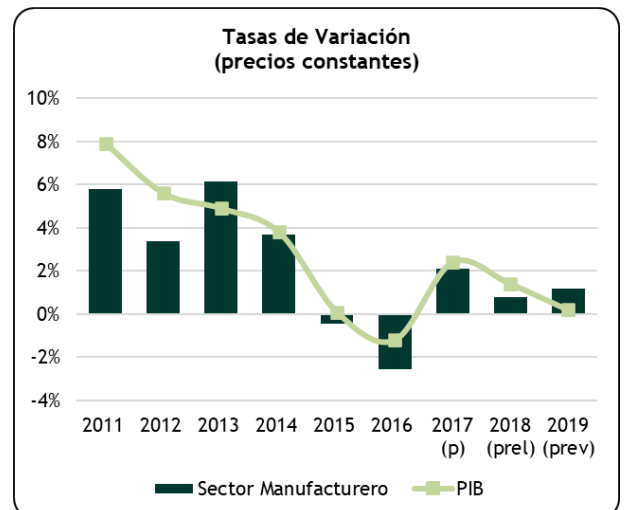
Una vez que se restaure la actividad productiva, es de esperarse que la economía del país y la velocidad de recuperación de los distintos sectores giren en torno al acceso a financiamiento externo. En esta línea, será fundamental las decisiones que tome el gobierno en cuanto al pago de la deuda externa y los acuerdos nacionales que se consigan para evitar pugnas que agravarían la crisis, esto

dentro de un contexto de elecciones presidenciales próximas.

Con base en la información del Banco Central del Ecuador, la industria manufacturera representaría en 2019 el 11.80% del PIB nacional a precios constantes, por lo que se establecería como el sector de mayor participación dentro de la economía ecuatoriana.

Además, la industria manufacturera es sumamente importante para el país, pues generó el 10.32% de las plazas de trabajo a diciembre-2019². Asimismo, el país registra inversión extranjera directa para este sector, en especial de España y Estados Unidos.

Gráfico 1



(sd): semidefinitivo; (p): provisional; (prel): preliminar por suma de trimestres; (prev): provisional
Fuente: Banco Central del Ecuador
Elaboración: BWR

Como se dijo anteriormente, el sector de alimentación fue uno de los pocos sectores que han podido operar presencialmente dentro del estado de excepción vigente desde el 16 de marzo, por lo cual se espera que el mismo tenga una afectación menor que otros sectores económicos.

Por otra parte, el *Plan Toda una Vida* del Gobierno incluye como segundo eje el desarrollo de capacidades productivas y del entorno, para lograr la soberanía alimentaria y el *Buen Vivir* rural. Para ello, las políticas adoptadas incluyen: el impulso de la producción de alimentos, el fortalecimiento del sector agrícolor y la promoción del comercio justo.³

Cabe mencionar que la industria alimenticia

² <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>

³ http://www.planificacion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2017/10/PNBV-26-OCT-FINAL_0K.compressed1.pdf

depende en gran medida de la capacidad de consumo de los hogares, por lo que resulta importante notar que este tuvo una variación interanual del 1.6% respecto al 2018. Por otro lado, es importante destacar que la variación anual del índice de precios al productor (IPP), que en 2019 fue de 1.94%, llegó a 0.82% en febrero-2020. Este es un indicador económico que mide la evolución del nivel general de precios correspondiente al conjunto de bienes producidos para el mercado interno, en un período determinado de tiempo.

En lo referente al índice de producción manufacturera de productos alimenticios, bebidas y tabaco, que mide la producción de esta industria en el corto plazo, tuvo una variación interanual a febrero-2020 del 3.63%⁴, y dentro de esta, la producción de leche, productos lácteos y productos de huevos alcanzó un crecimiento de 0.95%.

Frente a la emergencia sanitaria que se enfrenta a nivel mundial, en Ecuador la industria de lácteos asegura mantener su producción a pesar de que la distribución a cadenas hoteleras, turísticas y de alimentos se vea limitada⁵. Además, la industria láctea enfrenta inconvenientes por falta de mano de obra y cierre de fronteras⁶.

En septiembre de 2019 el Ministerio de Agricultura y Ganadería comunicó el Acuerdo 177 que regula la comercialización y el uso del suero de leche⁷ y permite que la adquisición y utilización del suero líquido se realice de plantas lácteas que cuenten con certificados vigentes de buenas prácticas de manufactura.

Adicionalmente, el artículo 20 del Acuerdo establece que el INEN deberá actualizar y elaborar las normas necesarias para las bebidas lácteas en un plazo de 60 días a partir de 20 de septiembre de 2019.

Dicho acuerdo nace de la postura del presidente de la República, quien en noviembre-2018 estableció este alimento como vital para el desarrollo infantil y su nutrición.

PERFIL DE LA COMPAÑÍA

NESTLÉ S.A. es una empresa que nace en 1867 con el objetivo de crear un alimento nutritivo para los

4 https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/IPI-M/2020/Febrero/PRESENTACION_RESULTADOS_IPI-M_2020_02.pdf

5 <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/04/17/nota/7816260/industria-lactea-asegura-que-pesar-inconvenientes-mantiene>

6 <https://www.cambio16.com/industria-de-la-leche-replantea-cadena-de-suministros-ante-bajon-de-precios/>

7 https://www.controlsanitario.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/10/ACUERDO-MINISTERIAL-177_SOSTENIBILIDAD_CADENA_L%C3%81CTEA.pdf

niños, víctimas de hambre y desnutrición. A lo largo del tiempo, la empresa se expandió a lo largo de Europa y en 1920 estableció su primera fábrica en Latinoamérica.

A nivel mundial, la empresa cuenta con presencia en 187 países y tiene alrededor de 300 mil colaboradores.

En lo que respecta a Ecuador, Nestlé se constituye en 1955 bajo operaciones propias en Guayaquil, pues previamente comercializaba a través de Comercial Panamericana.

En la actualidad, la empresa cuenta con el permiso para la elaboración de otros alimentos especiales, concentrados de proteínas, alimentos dietéticos, sin gluten y otros.

Así, la empresa maneja las siguientes líneas de producción y comercialización: nutrición infantil, culinarios, bebidas instantáneas, profesional, lácteos, chocolates, cereales, café y bebidas, galletas y alimentos para mascotas.

La compañía conserva el liderazgo en el mercado nacional, gracias al buen posicionamiento de la marca, diversificación de productos, y la red de distribución en todo el territorio nacional. Sus fortalezas y los esfuerzos realizados en términos de promociones y sistemas de distribución le han permitido enfrentar adecuadamente la importante competencia que existe por la variedad de productos locales e internacionales que se ofrecen en el mercado en una gama de precios muy diversificada.

A marzo-2020 en Ecuador, las ventas de la compañía se dan mayoritariamente en productos culinarios, fórmulas infantiles, galletas, chocolates cereales y lácteos.

Adicionalmente, cabe resaltar que a la fecha de corte el 17.07% de las ventas corresponde a exportaciones tanto directas como a empresas relacionadas. La distribución de sus ventas se divide de la siguiente forma:

Gráfico 2



En fórmulas infantiles, una línea importante para



la compañía, se registra una participación de mercado del 29%, por lo que se mantiene como líder en este segmento. De igual manera, las demás líneas de negocio mantienen la mayor participación en el mercado.

La comercialización de los productos a nivel nacional se realiza a través de varios canales: red propia, distribuidores, mayoristas de diferentes tamaños, canales modernos y autoservicios. La participación de cada uno por área geográfica y línea de producto depende de la estrategia global de la empresa, que realiza un análisis constante de los canales utilizados, de la eficiencia de rutas y de las frecuencias a cubrir, buscando la mayor eficiencia y rentabilidad de la red.

Cabe resaltar que Nestlé busca un manejo adecuado de los inventarios de clientes, un mayor volumen de ventas y la innovación de los productos ofrecidos.

Las materias primas más importantes para la compañía son adquiridas localmente (leche, trigo, cacao y azúcar, seguido por grasa vegetal y aceite de palma). De esta forma reduce la sensibilidad del costo de ventas al precio internacional de las materias primas, costos de importación y disponibilidad. Para la adquisición de inventario de cacao el emisor trabaja con coberturas financieras para fijar el precio en el corto plazo. Más del 90% de las ventas de Nestlé Ecuador corresponden a productos producidos en Ecuador.

ESTRUCTURA DEL GRUPO

En el país Nestlé cuenta con una planta para elaboración de semi elaborados de cacao, chocolates y culinarios, además de dos centros de distribución. Por otro lado, la planta de Industrial Surindu se utiliza para la fabricación de galletas, chocolates y recubiertos. Las líneas de leches en polvo y envase UHT, así como la de otras bebidas líquidas, se realizan en la planta de producción de Ecuajugos. La producción de las tres plantas se comercializa a través de Nestlé Ecuador.

Nestlé Ecuador S.A., Industrial Surindu S.A., y Ecuajugos S.A. son compañías relacionadas por su accionista. Estas empresas consolidan sus balances, por lo que se analizan tanto los estados financieros individuales como consolidados en el presente informe de calificación.

Las relaciones comerciales con empresas, relacionadas o no relacionadas se rigen bajo los parámetros de la política comercial internacional del grupo Nestlé, y de acuerdo con el emisor cumplen con los estándares de precios de transferencia para empresas multinacionales, así mismo se cumple con la norma de administración fiscal (Arm's Length), utilizada por los países que conforman la Organización para la Cooperación y

Desarrollo Económico (OCDE).

De acuerdo con Nestlé internacional, a nivel global las ventas de la compañía tienen especial demanda en productos culinarios, fórmulas infantiles y en el negocio de semielaborados de cacao.

Además, a partir de la emergencia sanitaria global, el grupo ha evidenciado una mayor demanda de alimentos preparados, alimento de mascotas, café y una disminución de galletas, helados y otros.⁸

ACCIONISTAS Y SOPORTE

Nestlé S.A. (Suiza), dueña del 99.99% de las acciones de Nestlé Ecuador, es la compañía más grande del mundo del sector alimenticio, líder global en diversas líneas como café, agua embotellada, nutrición infantil y cuidado de mascotas.

ACCIONISTA	%
NESTLÉ S.A.	99.9974%
ENTERPRISES MAGGI S.A.	0.0026%

Esta empresa mantiene una calificación de crédito a nivel internacional otorgada por Fitch Ratings, de "A+" con perspectiva estable para el largo plazo y de "F1+" para el corto plazo. Esta calificación fue ratificada el 22 de octubre 2019.

Consideramos que, en caso de necesitarlo, la Casa Matriz tendría elevada capacidad y voluntad de soporte hacia la operación local, dada la importancia estratégica de Nestlé Ecuador, el vínculo por el uso de su marca, y la integración operativa y financiera existente, que se explica en la sección siguiente.

ESTRATEGIAS DE ADMINISTRACIÓN Y GOBIERNO CORPORATIVO

La administración de Nestlé Ecuador S.A., ha mantenido el prestigio de la marca en el país y ha conseguido una importante generación de recursos. Consideramos que los órganos administrativos del emisor, la calificación de su personal, y los sistemas de administración y planificación de la empresa son adecuados y no representan riesgos significativos en relación con la capacidad de pago del emisor al momento.

La vigilancia administrativa, tecnológica y comercial de las empresas se la realiza a través de centros regionales.

En el área financiera, Nestlé S.A., maneja tesorerías centralizadas por regiones geográficas,

⁸ <https://www.nestle.com/sites/default/files/2020-04/investor-presentation-2020-three-month-sales.pdf>

que autorizan y vigilan presupuestos para cada zona y país. Las tesorías regionales reportan a la tesorería central en Suiza. Esta controla que los riesgos financieros y de capital a nivel global se enmarquen en las políticas establecidas por el Directorio del Grupo. Adicionalmente, esto es vigilado por el Comité de Activos y Pasivos y el Director Financiero del Grupo. Las inversiones de capital de las subsidiarias y filiales se consolidan por regiones y se aprueban en tesorería central, una vez que la administración de Nestlé S.A., define la prioridad de los proyectos.

Cabe mencionar que NESTLÉ S.A. trabaja bajo cinco enfoques esenciales: Consumidores; Derechos Humanos y Prácticas laborales; Personal; Proveedores y Clientes, y Medio Ambiente.

Nestlé Ecuador S.A. realiza reportes mensuales y trimestrales directamente a la matriz (Suiza). Además, todas las decisiones de carácter estratégico son tomadas a nivel nacional y otras como estructuras de capital y financiamiento, son validadas y aprobadas desde el exterior. Es importante destacar que las estrategias comerciales y de negocio se manejan de forma local con total autonomía.

Además, a nivel mundial Nestlé se preocupa por el cumplimiento de los objetivos de desarrollo sostenible. Así, por ejemplo, a diciembre-2019 la compañía demostró una reducción del 34% de gases e implementó energía renovable para el 41% de sus procesos⁹.

PERFIL FINANCIERO

Presentación de Cuentas:

Para el presente análisis se utilizaron los estados financieros de Nestlé Ecuador S.A., auditados por la firma Price Waterhouse Coopers (PWC) en 2014, 2015, 2016 y 2017, y por la firma KPMG para el año 2018 y 2019. Dichos informes no contienen observaciones respecto a la razonabilidad de su presentación bajo normas NIIF. Adicionalmente se han analizado los estados financieros directos del emisor a marzo-2020.

Se consideraron las proyecciones elaboradas por el emisor de los estados financieros para el período 2020 y 2021. La calificadora ha sensibilizado dichas proyecciones con el fin de incorporar su propia visión y expectativas.

Si no se especifica lo contrario las cifras y gráficos corresponden a las cifras no consolidadas del emisor.

⁹ <https://www.nestle.com/investors/annual-report/facts-figures>

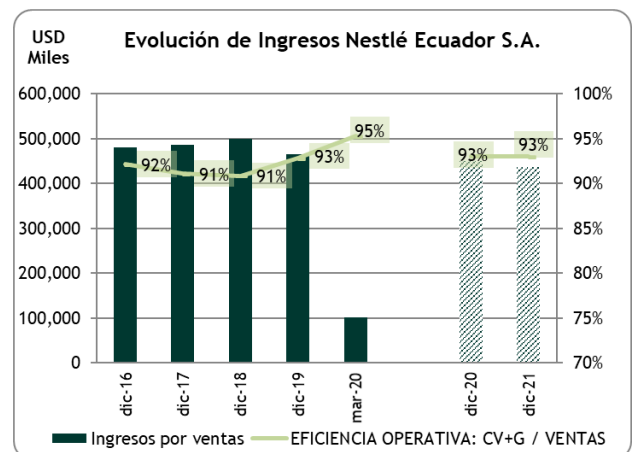
Gestión Operativa y Tendencias

Las ventas del emisor en los últimos años se han visto influenciadas por el menor dinamismo económico y el dinamismo de los productos lácteos. Entre 2017 y 2018 se consiguió un modesto crecimiento compuesto de 0.9% aunque a diciembre-2019 se aprecia una contracción respecto al mismo período del año anterior de 6.8%, influida principalmente por la situación macroeconómica del país.

Además, en el primer trimestre del 2020 la empresa presenta una caída interanual del 1.7% de sus ventas.

La compañía realiza ajustes de su presupuesto a lo largo del año, en función del entorno macroeconómico y el crecimiento esperado de las ventas. En el entorno actual, Nestlé Ecuador buscará a través de sus estrategias comerciales mantener al menos un nivel de ventas superior en alrededor del 2.6% al del año 2019. Para el presente informe, la calificadora ha tomado un escenario con una proyección más conservadora de contracción de 3% en sus ingresos operativos, considerando por un lado la incertidumbre sobre impacto que tendrá en el mercado la emergencia sanitaria, y por otro el posicionamiento de Nestlé Ecuador y el sector en el que se encuentra.

Gráfico 3



Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR.

Se observa que la suma de costo de ventas y gastos de administración sobre las ventas (eficiencia operativa) mantiene una tendencia estable a lo largo del tiempo. Sin embargo, debido a la caída de ventas esperada, se proyecta que este índice se ubique en 93% para el 2020, en consideración de que el gasto fijo no podrá ser diluido. En este sentido, el emisor se encuentra en constante análisis de oportunidades de mejora de su eficiencia operativa.

Se espera que el margen EBITDA sobre ventas de la compañía se mantenga en alrededor del 7%.

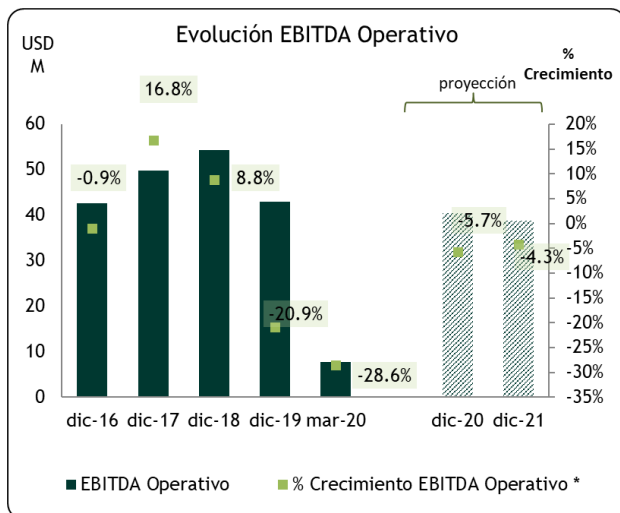
Históricamente, la compañía refleja un comportamiento estable del margen EBIT y EBITDA, cuyos movimientos están dados por la generación de ventas.

Si bien el emisor cuenta con una concentración en sus principales clientes, la misma se ve mitigada por la relación a largo plazo que mantiene con ellos, además de su posicionamiento en el mercado.

En lo que respecta al EBITDA operativo, se evidencia una caída del 20.9% a diciembre-2019 debido a la disminución de la generación en ese período con un gasto administrativo que se mantuvo en los mismos niveles que el año anterior. Hacia el año 2020 se espera que este indicador se mantenga en niveles inferiores a lo registrado en base a las cifras auditadas de diciembre-2019 (en alrededor del -6%).

Los movimientos volátiles del EBITDA a lo largo del tiempo corresponden principalmente a los movimientos del sector lácteo y la capacidad de compra del consumidor. Cabe destacar que el impacto por la emergencia sanitaria del COVID aún no se ve reflejado en las cifras de marzo-2020 y se podrá constatar en seguimientos posteriores.

Gráfico 4



Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR. Porcentajes de crecimiento anualizado.

Si bien las restricciones de consumo inciden en las cifras de la compañía, su participación en el mercado no se ha visto afectada, gracias a sus lanzamientos de innovación y renovación de sus productos.

A pesar de la caída en ventas, la rentabilidad individual sobre activo promedio (ROA) se ubica en 3.6% a marzo-2020 y 6.8% a diciembre-2019 (12.6% a diciembre-2018), con un resultado integral de USD 2MM a marzo-2020.

De acuerdo con el emisor, existe un contingente

tributario que ha sido considerado en el presente análisis como parte de la deuda financiera ajustada.

Estructura del Balance, Calidad de los Activos y Capacidad para ser Liquidados

A continuación, se analiza la información de los estados financieros individuales de NESTLÉ.

El activo corriente representa el 66.6% del total de activos de la compañía (USD 217MM), especialmente por el peso de las cuentas por cobrar comerciales y del inventario. Por ello, se considera que los activos de la compañía son en su mayoría de naturaleza operativa y tendrían una recuperación esperada de un año o menos.

Por otra parte, el peso más importante en el pasivo corresponde a la deuda financiera de corto plazo, que representa el 40% a marzo-2020.

Se evidencia una reducción de los fondos disponibles de la compañía, principalmente ocasionada por el pago de dividendos en este año, aunque sigue mostrando holgura frente a los requerimientos habituales del emisor.

NESTLÉ ECUADOR S.A. ACTIVOS

	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
Total Activo Corriente	67.7%	67.8%	65.4%	67.4%	66.6%
Fondos Disponibles	14.9%	18.2%	10.3%	12.9%	6.6%
CxC Comerciales	38.3%	35.8%	36.4%	39.2%	36.4%
Inventarios Neto	11.5%	9.9%	14.8%	13.0%	20.8%
Otras cuentas por cobrar	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Gastos anticipados	1.5%	1.1%	0.8%	0.1%	0.1%
Derechos fiduciarios	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Otros activos corrientes	1.6%	2.8%	3.1%	2.1%	2.7%
Total Activo No Corriente	32.3%	32.2%	34.6%	32.6%	33.4%
Propiedad, planta y equipo	30.7%	31.0%	33.3%	30.7%	31.3%
Cuentas por cobrar comercial	1.0%	0.8%	0.9%	1.2%	1.0%
Activos Intangibles y Diferidos	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.4%
Otros activos	0.3%	0.2%	0.2%	0.6%	0.8%
Total Activo	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

PASIVO Y PATRIMONIO

Cuenta	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20
Total Pasivo Corriente	70.5%	69.0%	62.0%	78.0%	77.4%
Deuda Financiera CP	37%	39%	27%	48%	40%
Deuda Comercial	21%	16%	21%	18%	23%
Otros Pasivos CP	13%	14%	14%	12%	15%
Total Pasivo LP	12.4%	17.3%	21.7%	13.8%	15.9%
Deuda Financiera LP	2%	4%	8%	1%	0%
Otros pasivos LP	10%	13%	14%	13%	16%
PATRIMONIO	17.1%	13.7%	16.4%	8.2%	6.8%
Total Pasivo y Patrimonio	100%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR

En el caso de la propiedad, planta y equipo (31.3% del activo a marzo-2020), la misma está compuesta en su mayoría por edificios, maquinaria, mobiliario y equipo, cuya capacidad de liquidación es menos predecible.

La compañía registra USD 9.43MM por activos de arrendamiento a la fecha de corte, es decir, el 4.33% del total de activos.

Debido al pago de dividendos, se registra una disminución del patrimonio de la compañía, que pasa de USD 32.94MM en diciembre-2018 a USD 18.63MM en diciembre-2019 y 14.7MM en marzo-

2020.

FLUJO DE CAJA, ENDEUDAMIENTO Y TENDENCIAS

Los flujos operativos positivos de NESTLÉ han podido cubrir históricamente las inversiones de capital (CAPEX) de la empresa y parte de los dividendos pagados.

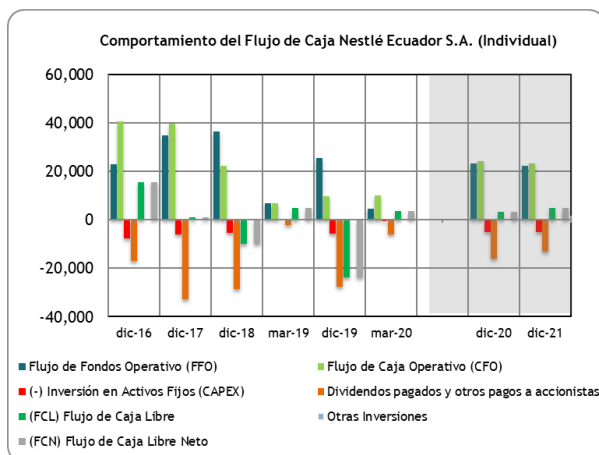
A marzo-2020 se evidencia un Flujo de Caja Operativo (CFO) positivo, que incorpora una liberación estacional de capital de trabajo. Se espera que este se mantenga en niveles positivos al cierre del 2020.

Las inversiones de capital se deciden por el accionista principal en toda la región de Latinoamérica y se evidencia que no existieron montos importantes al cierre de 2019.

A futuro, se espera que Nestlé realice inversiones anuales por alrededor de USD 5 MM, pues estas se ejecutan por adopciones de estándares internacionales, inversiones en equipo y formatos de control.

En todos los períodos analizados, la empresa reparte como dividendos la totalidad de la utilidad del año anterior, lo que genera un flujo de caja libre negativo en la mayoría de los períodos analizados. Esto ha implicado un incremento desde 2018 de la deuda financiera, tanto en dólares como con relación al EBITDA, dentro de niveles moderados.

Gráfico 5



Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR.

Al cierre del 2020 se espera un flujo de caja libre neto positivo pero pequeño, influenciado por los factores mencionados previamente, en especial por la repartición de dividendos.

A la fecha de corte se evidencia un ligero incremento en los días de cobro frente al cierre del año 2019; sin embargo, estos días se ubican en el mismo nivel de marzo-2019 (58 días) que

incorporan el efecto de amplitud de plazos de cobro por la temporada. Si bien es posible que exista en el corto plazo un incremento de este promedio por el efecto de la crisis actual, el emisor pretende mantener su política de cobro actual, por lo que esperamos que hasta fines de año se logre mantener este indicador en alrededor de 50 días.

En lo que respecta a los días de pago, el promedio a marzo-2020 es de 56 días (59 a marzo-2019). En consideración a la estacionalidad del negocio y los promedios históricos observados, se espera que al finalizar el 2020 los días de pago se mantengan en los mismos niveles del cierre de 2019, es decir 46 días.

Para efectos de la proyección los días de inventario se mantienen en 33 días en promedio, en función de la temporalidad de las ventas de la empresa y el comportamiento usual de esta cuenta.

En lo que respecta al indicador de Deuda Financiera Total Ajustada/ EBITDA, se observa que a marzo-2020 este incrementa a 3 veces, especialmente por la menor generación observada. A finales del año 2020 se espera que el indicador de Deuda / EBITDA alcance las 2.6 veces. Cabe mencionar que, si se calcula este indicador con la deuda financiera neta de fondos disponibles, este bajaría a 2.1 veces.

Se considera que la flexibilidad financiera de la empresa se mantiene, pues puede acceder a financiamiento local y además se encuentra respaldada por el soporte del grupo al que pertenece.

El endeudamiento financiero frente al patrimonio tangible¹⁰ alcanza las 16.9 veces a marzo-2020 e incluye el efecto de los contingentes tributarios explicado con anterioridad. Para el cálculo de este indicador a la fecha de corte, se restaron del patrimonio alrededor de USD 2.4MM, que corresponde a activos intangibles e impuestos diferidos.

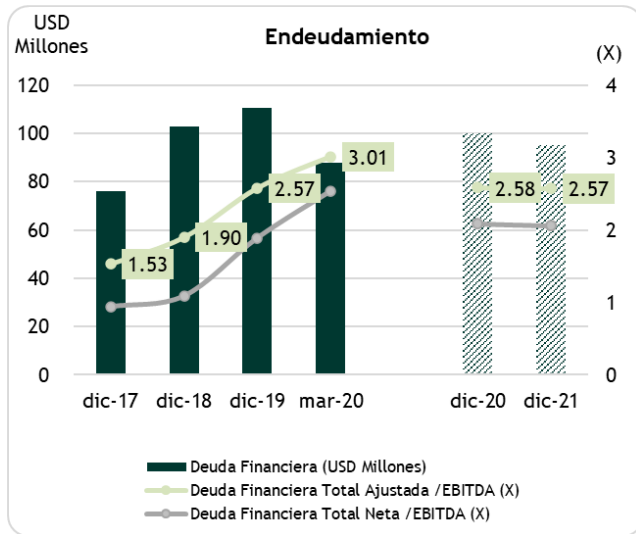
Si bien el patrimonio es pequeño considerando la naturaleza industrial de la operación, este riesgo se encuentra mitigado por la fuerte generación operativa del emisor y la alta probabilidad de soporte de su casa matriz en caso de necesitarlo.

A marzo-2020 las obligaciones financieras ascienden a USD 87.66MM. Bajo las premisas utilizadas, la deuda financiera a finales del año se ubicaría en alrededor de USD100 MM, similar al período 2019, considerando a su vez el contingente

¹⁰ Patrimonio menos activos deteriorados, activos intangibles, activos diferidos, cuentas por cobrar a relacionadas, y otros activos que en opinión de la calificadora podrían no ser recuperables en caso de liquidación.

tributario para el cálculo del indicador de endeudamiento.

Gráfico 6



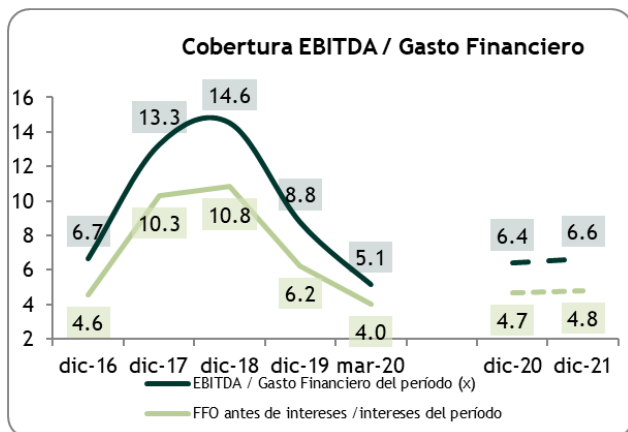
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR.

Adicionalmente cabe mencionar que, dentro del pasivo, USD 12.85MM corresponden al reconocimiento contable de los arrendamientos operativos que exige la norma NIIF 16. Estos se consideran como pasivos operativos para efectos del presente análisis.

Capacidad de Pago y Liquidez

A la fecha de corte, la cobertura del gasto financiero se mantiene en niveles holgados, aunque es inferior a los niveles observados hasta 2018.

Gráfico 7



Nota: indicador no considera como gasto financiero el procedente de los arrendamientos operativos. Dicho valor se encuentra restado en el EBITDA.

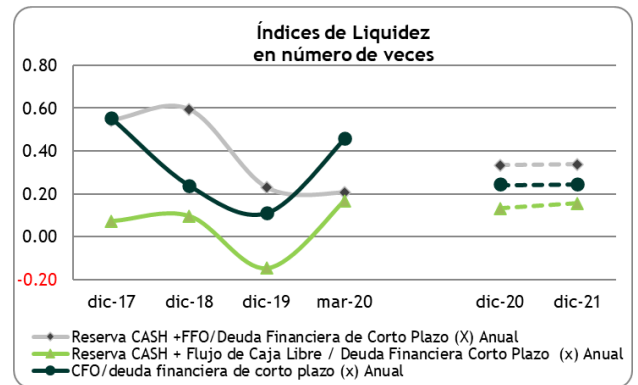
Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR.

Si bien esta cobertura disminuye en diciembre-2019, se considera que el emisor mantiene una flexibilidad financiera importante, gracias al control del endeudamiento y el acceso a tasas

bajas de financiamiento en relación con otros emisores.

La empresa tiene una amplia capacidad de generar flujos para cubrir sus necesidades operativas y de inversión. El flujo de caja libre ha sido negativo debido a la política de reparto de dividendos, que continuaría a futuro. Por los motivos antes mencionados, los indicadores de liquidez se mantienen por debajo de 1 en los períodos analizados y se espera que esta tendencia continúe en los siguientes períodos.

Gráfico 8



Fuente: Nestlé Ecuador S.A. Elaboración: BWR. Proyecciones ajustadas por BWR.

Del total de deuda financiera, USD 49.06 MM corresponden a la emisión en mercado de valores, es decir, el 53% del total de las obligaciones financieras. El riesgo de refinanciamiento de la empresa se mitiga por el bajo nivel de endeudamiento, la posición de la empresa en el mercado y el acceso que mantiene a distintas fuentes de financiamiento. Se considera además que, si bien en etapas de crecimiento la liquidez es apretada, en escenarios de contracción de ventas, se espera que el emisor pueda así mismo liberar parcialmente liquidez por la menor inversión en CAPEX, requerimientos disminuidos de capital de trabajo y pago de dividendos.

A continuación, se puede observar la estructura de la deuda financiera a marzo-2020 por año de vencimiento:

Estructura de la deuda financiera		
Año	Saldo USD (miles)	%
2020	80,900	91.74%
2021	7,288	8.26%
TOTAL	88,188	100.00%

*La diferencia con el total de la deuda se explica por las operaciones de leasing financiero.

POSICIÓN RELATIVA DE LA GARANTÍA FRENTE A OTRAS OBLIGACIONES DEL EMISOR EN CASO DE QUIEBRA O LIQUIDACIÓN



La presente emisión tiene garantía general, por lo cual está respaldada por todos los activos no gravados del emisor, cuya calidad se analizó en un apartado anterior.

La calificación otorgada se fundamenta en el análisis del emisor como negocio en marcha, el cual se describe a lo largo de este informe. Los valores en circulación entran en el tercer grupo de prelación, que en caso de liquidación tendría una cobertura de 1.06 veces con los activos ajustados. En este análisis se ha restado del activo total a los activos intangibles, diferidos, deteriorados y otros que por su naturaleza podrían no ser recuperables en un escenario conservador.

De acuerdo con el cálculo de la garantía general detallado en la declaración juramentada realizada por el emisor, el monto en circulación de los valores vigentes en el mercado de valores en conjunto con el monto autorizado de esta emisión estaría dentro del límite legal.

Fecha de corte	mar-20
Activo Total Ajustado (USD M)	215,032
Activo Total (USD M)	217,466

Prelación	Descripción	Pasivo + conting. Tributarios (USD M)	Pasivo Acum (USD M)	Cobert. Activo Ajustado (veces)
1era	Pasivos tributarios*, empleados e IESS	22,334	22,334	9.63
2nda	Deudas con garantía específica de balance (prendaria/hipotecaria)	38,597	60,931	3.53
3era	Deuda sin garantía específica de balance	141,832	202,763	1.06
TOTAL		202,763	202,763	1.06

Además, el emisor certifica que a la fecha de calificación se han cumplido todos los resguardos tanto normativos como internos y que las obligaciones financieras de mercado de valores y del sistema financiero se encuentran al día.

RESGUARDOS

El emisor presenta como resguardos de su emisión el determinar al menos las siguientes medidas cuantificables en función de razones financieras, para preservar posiciones de liquidez y solvencia razonables del emisor:

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

o igual a 1,25.

Por último, cabe indicar que el emisor mantiene los siguientes compromisos adicionales:

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

En cuanto al límite de endeudamiento, la compañía establece mantener una relación entre el endeudamiento financiero (Pasivo Financiero) y la generación de flujo propio (EBITDA) de hasta 3.00 veces, que le permita continuidad y crecimiento al negocio.

Cabe indicar que a la fecha de corte el emisor cuenta con una emisión de papel comercial con vigencia a noviembre-2020 y gracias a la garantía de USD 35MM de Surindu S.A. de dicha emisión, se cubre el excedente de la emisión en circulación frente al 200% de patrimonio. Por lo tanto, no se supera el límite establecido por la legislación vigente (200%).

De igual manera, se resalta que el cuarto programa de papel comercial contaría con una garantía específica de ECUAJUGOS S.A. por USD40MM.

POSICIONAMIENTO DEL VALOR EN EL MERCADO, PRESENCIA BURSÁTIL, LIQUIDEZ DE LOS VALORES

La empresa ha participado en el mercado de valores desde el año 2008 y mantiene un historial de pago limpio en cuanto al pago en tiempo y forma de sus obligaciones.

A la fecha de corte, el emisor cuenta con el tercer programa de papel comercial vigente, el mismo que de acuerdo con la información de la Bolsa de Valores de Quito, no cuenta con negociaciones en mercado secundario en el período evaluado. Además, la presencia del valor en el mercado primario fue la siguiente:

Fecha	# Días Negociados	# Días Bursátiles	Presencia Bursátil
mar-20	2	22	9.09%

La información del tercer programa de papel comercial se presenta a continuación:

Tipo Instrumento	Resolución	Fecha del comité	Calificación
III Programa de Papel Comercial	SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00010468	29 de mayo de 2020	AAA



Atentamente,

Patricio Baus

Gerente General

NESTLÉ ECUADOR S.A. (INDIVIDUAL)

(Miles de USD)

Resumen Balance	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	dic-20	dic-21
Caja y Equivalentes de Caja	29,151	43,779	22,663	29,309	14,399	20,000	20,000
Cuentas por Cobrar Comerciales	75,104	86,031	80,450	89,101	79,235	86,660	84,278
Inventarios	22,534	23,774	32,783	29,526	45,206	28,641	27,781
Activos fijos	60,260	74,505	73,623	69,823	68,031	65,688	62,533
Otros activos	9,106	12,378	11,495	9,341	10,595	9,537	9,733
Total Activos	196,156	240,467	221,015	227,101	217,466	210,526	204,326
Cuentas por Pagar Proveedores	40,454	38,389	46,162	40,676	49,030	39,714	38,522
Deuda Financiera Total	76,237	102,951	76,506	110,536	87,655	99,770	94,924
Deuda Financiera Corto Plazo	71,904	93,266	59,771	108,897	87,655	99,770	94,924
Deuda Financiera Largo Plazo	4,333	9,685	16,735	1,639	0	0	0
Otros Pasivos	45,967	66,191	62,171	57,263	66,078	55,147	55,135
Total Pasivos	162,658	207,531	184,839	208,474	202,763	194,630	188,581
Patrimonio	33,497	32,936	36,176	18,626	14,703	15,896	15,745
Resumen de Resultados	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	dic-20	dic-21
Ventas	486,025	499,226	103,796	465,038	102,054	451,087	437,555
Costo de ventas	-329,249	-334,378	-70,816	-320,415	-79,210	-310,803	-301,479
Otros Ingresos Operativos	0	0	0	0	294	0	0
Egresos Operativos	-113,588	-119,349	-23,111	-111,166	-18,035	-108,906	-105,440
EBIT OPERATIVO (incluye en gastos administrativos participación empleados)	43,187	45,499	9,870	33,457	4,809	31,378	30,636
Gasto Financiero del periodo	-3,759	-3,729	-1,305	-4,898	-1,491	-6,309	-5,841
Impuestos a la renta	-10,867	-13,971	-2,988	-11,594	-1,358	-10,858	-10,735
UTILIDAD NETA	28,545	27,470	5,830	15,956	2,014	13,225	13,075
Otros Resultados Integrales	-844	2,121	-488	-2,796	0	0	0
Resultado Integral	27,701	29,591	5,342	13,160	2,014	13,225	13,075
Resumen Flujo de Caja	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	dic-20	dic-21
EBITDA OPERATIVO	49,887	54,275	11,107	42,939	7,670	40,473	38,749
(-) Gasto Financiero del periodo	-3,759	-3,729	-1,305	-4,898	-1,491	-6,309	-5,841
(-) Impuesto a la renta del periodo	-11,155	-13,951	-2,988	-12,421	-1,660	-10,858	-10,735
(-) Dividendos " preferentes" pagados en el periodo	0	0	0	0	0	0	0
(-) Dividendos pagados a accionistas minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
FFO (flujo de fondos operativo - funds flow from operations)	34,973	36,595	6,814	25,619	4,518	23,305	22,173
(-) Variación Capital de Trabajo	4,864	-14,232	19	-15,738	5,513	1,080	1,147
CFO (flujo de caja operativo - cash flow from operations)	39,837	22,363	6,833	9,881	10,031	24,385	23,320
(+/-) Flujo de caja no operativo	-17	1,901	254	-385	825	-53	-53
(+) Ingresos no operativos que impliquen flujo	0	0	274	0	294	0	0
(-) Egresos no operativos que impliquen flujo	-17	0	-20	0	-7	-53	-53
(+/-) Ajustes no operativos que no implican flujo	0	1,901	0	-385	538	0	0
(-) Dividendos totales pagados a los accionistas	-32,679	-28,545	-2,102	-27,470	-5,937	-15,956	-13,225
(-) Inversión en Activos Fijos (CAPEX)	-6,039	-5,304	37	-5,608	-425	-5,000	-5,000
(-) Inversión en activos intangibles	0	-198	23	-196	-804	-196	-196
(FCF) Flujo de Caja Libre (free cash flow)	1,102	-9,784	5,045	-23,778	3,691	3,180	4,846
VARIACIÓN NETA DEUDA FINANCIERA	-15,130	24,412	-26,161	9,307	-18,602	-12,489	-4,846
OTRAS INVERSIONES NETO	0	0	0	0	0	0	0
VARIACIÓN NETA DE CAPITAL O APORTES	0	0	0	0	0	0	0
VARIACIÓN NETA DE CAJA Y EQUIVALENTES EN EL PERÍODO	-14,028	14,629	-21,116	-14,471	-14,911	-9,309	0
SALDO DE CAJA Y EQUIVALENTES AL COMIENZO DEL PERÍODO (BALANCE)	43,179	29,151	43,779	43,779	29,309	29,309	20,000
(FCFN) Flujo de Caja Libre Neto	1,102	-9,784	5,045	-23,778	3,691	3,180	4,846
Indicadores	dic-17	dic-18	mar-19	dic-19	mar-20	dic-20	dic-21
Patrimonio Tangible	32,376	31,859	35,178	16,989	12,269	14,063	13,716
% crecimiento en ventas	1.18%	2.72%	-4.91%	-6.85%	-1.68%	-3.00%	-3.00%
MARGEN EBIT (%)	8.89%	9.11%	9.51%	7.19%	4.71%	6.96%	7.00%
MARGEN EBITDA (%)	10.26%	10.87%	10.70%	9.23%	7.52%	8.97%	8.86%
FFO+cargos fijos/cargos fijos(intereses periodo+cuota leasing) flexibilidad financiera(x)	10.30	10.81	6.22	6.23	4.03	4.69	4.80
EBITDAR/cargos fijos(intereses y cuota leasing del periodo)(x)	13.27	14.56	8.51	8.77	5.14	6.41	6.63
EBITDA / Gasto Financiero del periodo (x)	13.27	14.56	8.51	8.77	5.14	6.41	6.63
Deuda Financiera Total AJUSTADA / EBITDA o EBITDAR OPERATIVO(x) Anual - flexibilidad financie	1.53	1.90	1.72	2.57	3.01	2.58	2.57
Deuda Financiera Total AJUSTADA NETA / EBITDA o EBITDAR OPERATIVO(x) Anual- flexibilidad fina	0.94	1.09	1.21	1.89	2.54	2.09	2.05
Deuda Financiera Total AJUSTADA / Capitalización (%)	0.69	0.76	0.68	0.86	0.86	0.87	0.86
Reserva CASH +FFO/Deuda Financiera de Corto Plazo (X) Anual	0.61	0.44	0.46	0.13	0.46	0.34	0.35
CFO/deuda financiera de corto plazo (x) Anual	0.55	0.24	0.46	0.09	0.46	0.24	0.25
Reserva en CASH+lineas de crédito disponibles y comprometidas + Flujo de Caja Libre / Deuda Financiera Corto Plazo (x) Anual(flexibilidad financiera)	0.07	0.10	0.34	-0.18	0.17	0.13	0.16
Reserva en CASH+lineas de crédito disponibles y comprometidas + Flujo de Caja Libre NETO (luego de inversiones en terceros)/ Deuda Financiera Corto Plazo (x) Anual	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

La reproducción o distribución total o parcial de este documento está prohibida, salvo permiso escrito. La asignación y mantenimiento de las calificaciones de BANKWATCH RATINGS se realizan con base en información confiable que recibe de sus clientes y de otras fuentes que considera creíbles. BANKWATCH RATINGS lleva a cabo una evaluación razonable de la información sobre la que fundamenta su análisis de acuerdo con sus metodologías de calificación. Obtiene verificación razonable de la información de fuentes independientes en la medida en que dichas fuentes se encuentren disponibles. Dependiendo de la naturaleza del proceso de calificación y/o del emisor, la forma en que se realice la evaluación y el análisis de la información pueden variar, al igual que los requisitos de información para la calificación. Al emitir sus calificaciones, BANKWATCH RATINGS confía en la labor de los expertos incluyendo auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales. No son de responsabilidad de BANKWATCH RATINGS: Las prácticas a través de las cuales se ofrecen y se colocan los valores al mercado, la naturaleza y calidad de la información pública relevante, los informes de auditoría, los acuerdos de procedimientos con terceros, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes realizados por terceros. En última instancia la institución calificada y/o el emisor son los responsables de la exactitud de la información que proporcionan a la Calificadora y al mercado en los documentos de oferta pública y otros informes.

Adicionalmente, las calificaciones por naturaleza son prospectivas por lo que incorporan hipótesis y supuestos sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

Los informes contienen información presentada por el cliente y analizada por BANKWATCH RATINGS, sobre la cual la Calificadora emite opiniones sin ninguna garantía. A menos que se indique lo contrario, la calificación de BANKWATCH RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de un cliente, emisor o emisión. Esta opinión se fundamenta en criterios establecidos y metodologías que BANKWATCH RATINGS evalúa y actualiza de forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de la Calificadora y ningún individuo o grupo de individuos, es particularmente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. BANKWATCH RATINGS no está comprometida en la oferta o venta de ningún valor. Todos los informes de BANKWATCH RATINGS son de autoría compartida y por lo tanto las opiniones en ellos expresadas son de responsabilidad de la Calificadora y de ningún individuo en particular. Un informe de calificación de BANKWATCH RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información requerida para un proceso de emisión. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento, a discreción de la Calificadora por una razón justificada y de acuerdo a la norma vigente. BANKWATCH RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener un valor. Las calificaciones no implican una opinión sobre si el precio de mercado es adecuado, sobre la conveniencia de algún valor para un inversionista en particular, o sobre la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los valores. La asignación, publicación o difusión de una calificación de BANKWATCH RATINGS no constituye su consentimiento para usar su nombre sin autorización. Todos los derechos reservados. ©®. BANKWATCH RATINGS 2020.

ANEXO 5:

**Certificación por parte del Representante Legal del
monto máximo a emitir**

Eréndira Magaña Páramo en mi calidad de Primer Suplente del Gerente General de la Compañía NESTLÉ ECUADOR S.A., certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 30 de junio de 2020 es el siguiente:

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL
jun-20

DETALLE	MONTO (miles USD)
Activo Total	\$230.282.384,00
Activos diferidos o impuestos diferidos	\$1.644.099,45
Activos Gravados	\$1.660.810,00
Activos en litigio	\$4.363.309,00
Monto de impugnaciones tributarias	\$8.657.193,00
Derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
Cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
Saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$50.000.000,00
Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social	\$0,00
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$1.892,00
Subtotal	\$66.327.303,45
Total Activos Libres	\$163.955.080,55
80% de Activos Libres de Gravamen	\$131.164.064,44
Monto de la emisión	\$30.000.000,00
% del monto de la emisión frente al cupo total	22,87%

Atentamente



Eréndira Magaña
Primera Suplente del Gerente General
Nestlé Ecuador S.A.

ANEXO 6:
**Fianza Mercantil Solidaria otorgada por la Compañía
Ecuajugos S.A.**

CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL SOLIDARIA

En la ciudad de Quito, a los 03 días del mes de junio de 2020 comparecen:

- a. La compañía ECUAJUGOS S.A., debidamente representada el señor Roberto Castillo Albán en calidad de Presidente, en adelante **FIADOR SOLIDARIO**;
- b. La compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. debidamente representada por la señora Eréndira Magaña Páramo en su calidad de Primer Suplente del Gerente General, en adelante **AFIANZADA**;
- c. Y, la compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA., debidamente representada por el señor Diego Fernando Rodríguez Rodríguez en calidad de Gerente General, en adelante **REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS**.

Los comparecientes son mayores de edad, hábiles para contratar y obligarse en las calidades que comparecen, quienes libre y voluntariamente, acuerdan celebrar el presente contrato de fianza mercantil solidaria, en base a las disposiciones del Título Décimo, Sección III del Código de Comercio, en lo que fuere aplicable el Título XXXIV del Código Civil al tenor de las siguientes cláusulas:

CLÁUSULA PRIMERA: DE LA OBLIGACIÓN PRINCIPAL. La Junta General Extraordinaria y Universal de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. celebrada el 18 de mayo de 2020, autorizó a la compañía, la emisión de obligaciones a corto plazo – papel comercial por un monto de hasta OCHENTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 80'000.000,00), delegando a la Primer Suplente del Gerente General de la Compañía a definir el monto final de la emisión, mismo que en base a dicha delegación se ha fijado en la suma de hasta TREINTA MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$ 30'000.000,00), misma que se emite de acuerdo con las condiciones y características que constan en la circular de oferta pública y el respectivo contrato de emisión.

CLÁUSULA SEGUNDA: OBJETO DEL CONTRATO DE FIANZA MERCANTIL. ECUAJUGOS S.A. conforme la autorización de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de fecha 18 de mayo de 2020 y de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, por el presente contrato se constituye en FIADOR SOLIDARIO de la compañía NESTLÉ ECUADOR S.A. y garantiza en forma irrevocable el pago a los tenedores de cada título de obligación (en adelante las "OBLIGACIONES") que emita NESTLÉ ECUADOR S.A.

El repago será realizado por el GARANTE en Ecuador en la moneda con la cual cada una de las OBLIGACIONES está denominada. Esta fianza tiene el carácter de solidaria y, por tanto, aplica en tanto la AFIANZADA no honre el pago por el monto, y en la fecha en que las OBLIGACIONES sean exigibles de pago.

Esta fianza 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.

La presente garantía establece como beneficiario al Representante de los Obligacionistas, señor Diego Fernando Rodríguez Rodríguez, en su calidad de Gerente General de la Compañía AVALCONSULTING CIA. LTDA.

CLÁUSULA TERCERA: CUANTÍA DE LA GARANTÍA. El FIADOR SOLIDARIO otorga una fianza mercantil solidaria por un monto de CUARENTA MILLONES DE DÓLARES

DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (USD \$ 40.000.000,00) con el objeto de garantizar el proceso de emisión de papel comercial de la compañía NESTLE ECUADOR S.A., de conformidad con el artículo 9, del Capítulo I, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

CLÁUSULA CUARTA: RENUNCIA DEL BENEFICIO DE EXCUSIÓN. El FIADOR SOLIDARIO renuncia expresamente al beneficio de orden, excusión y división, en consonancia con lo prescrito en el Art. 666 del Código de Comercio.

CLÁUSULA QUINTA: GASTOS. Todos los gastos, impuestos, tasas y derechos a los que diere lugar la celebración del presente Contrato de Fianza Mercantil y los que se deriven del mismo contrato correrán a cargo de la AFIANZADA, sin que el REPRESENTANTE DE LOS INVERSIONISTAS por estos conceptos tenga ninguna obligación al respecto.

CLÁUSULA SEXTA: ACEPTACIÓN Y COMPETENCIA JUDICIAL. Las partes contratantes aceptan todas y cada una de las cláusulas del presente contrato por convenir así a los intereses que representan y el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS, en nombre de éstos expresamente acepta la Fianza constituida a su favor.

Todo conflicto se resolverá de conformidad con lo previsto en la cláusula quinta del Contrato de Emisión de Papel Comercial de 03 de junio de dos mil veinte.

Para constancia de las estipulaciones que se han convenido anteriormente, se firma este contrato de Fianza Mercantil Solidaria por triplicado.



Roberto Castillo Albán
ECUAJUGOS S.A.



Eréndira Magaña Páramo
NESTLÉ ECUADOR S.A.



Diego Fernando Rodríguez Rodríguez
AVALCONSULTING CIA. LTDA.