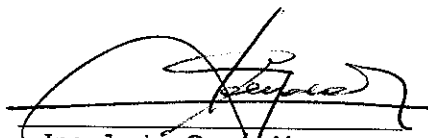


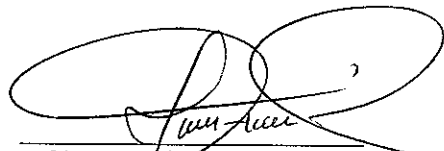
AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2019</u> (en U.S. dólares)	<u>2018</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	1,762,322	4,574,961
Cuentas por cobrar	5	4,468,053	5,316,572
Inventarios	6	15,624,138	6,402,305
Impuestos	7	287,738	186,996
Otros		<u>33,254</u>	<u>44,402</u>
Total activos corrientes		<u>22,175,505</u>	<u>16,525,236</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	8	12,717,775	11,346,278
Propiedades de inversión	9	14,100,780	13,660,932
Cuentas por cobrar	5	3,802,582	2,184,968
Inversiones en subsidiarias	10	7,209,463	7,243,463
Impuesto diferido	7	<u>18,031</u>	
Total activos no corrientes		<u>37,848,631</u>	<u>34,435,641</u>
TOTAL		<u>60,024,136</u>	<u>50,960,877</u>

Ver notas a los estados financieros separados


Ing. Javier García Moscoso
Gerente General


CPA. Martha Chuquiana
Contadora General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2019****2018****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	11	16,167,006	8,956,419
Cuentas por pagar	13	5,731,601	3,366,404
Impuestos	7	67,921	
Obligaciones acumuladas	14	278,972	245,358
Emisión de obligaciones	12	<u>1,000,179</u>	<u>1,264,996</u>
Total pasivos corrientes		<u>23,245,679</u>	<u>13,833,177</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	11	13,022,277	13,584,441
Emisión de obligaciones	12	3,374,217	2,607,059
Obligación por beneficios definidos	15	375,004	308,678
Cuentas por pagar	13	2,856,879	3,887,475
Otros		<u>84,424</u>	<u>193,253</u>
Total pasivos no corrientes		<u>19,712,801</u>	<u>20,580,906</u>

Total pasivos 42,958,480 34,414,083

PATRIMONIO:

16

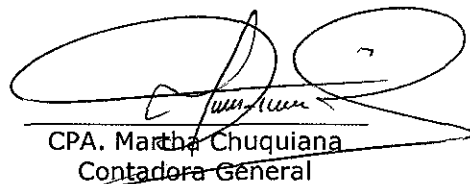
Capital social	5,715,000	5,715,000
Reserva legal	777,060	747,706
Resultados acumulados	<u>10,573,596</u>	<u>10,084,087</u>

Total patrimonio 17,065,656 16,546,793

TOTAL 60,024,136 50,960,877

Ver notas a los estados financieros separados

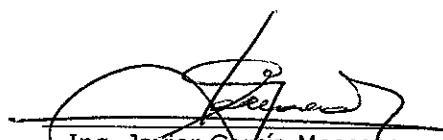
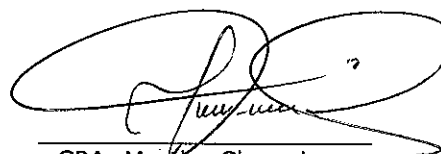

Ing. Javier García Moscoso
Gerente General


CPA. Martha Chuquiana
Contadora General

AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.**ESTADO SEPARADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<u>Notas</u>	<u>2019</u> (en U.S. dólares)	<u>2018</u>
INGRESOS OPERACIONALES	17	45,862,373	40,909,192
COSTOS DE VENTA	18	(38,121,957)	(33,716,929)
MARGEN BRUTO		7,740,416	7,192,263
GASTOS OPERACIONALES			
Administración y ventas	18	(4,251,815)	(4,323,692)
Financieros		(3,069,517)	(2,491,607)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		(7,321,332)	(6,815,299)
Otros ingresos		380,840	153,583
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		799,924	530,547
Impuestos:	7		
Corriente		(304,132)	(237,008)
Diferido		18,031	
Total		(286,101)	(237,008)
UTILIDAD DEL AÑO		513,823	293,539
Otro Resultado Integral			
<i>Partidas que se reclasifican al resultado del periodo</i>			
Ganancia (pérdida) actuarial	15	5,040	(72,163)
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		518,863	221,376
UTILIDAD POR ACCIÓN		0.09	0.04

Ver notas a los estados financieros separados

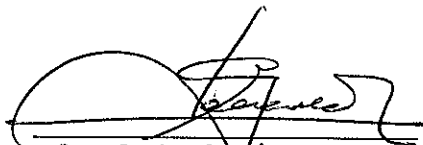

Ing. Javier García Moscoso
Gerente General
CPA. Martha Chuquiana
Contadora General

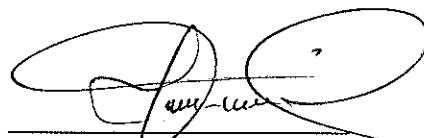
AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2018	5,715,000	685,783	9,924,634	16,325,417
Utilidad del año			293,539	293,539
Otros resultados integrales			(72,163)	(72,163)
Apropiación de reservas	<u> </u>	<u>61,923</u>	<u>(61,923)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2018	5,715,000	747,706	10,084,087	16,546,793
Utilidad del año			513,823	513,823
Otros resultados integrales			5,040	5,040
Apropiación de reservas	<u> </u>	<u>29,354</u>	<u>(29,354)</u>	<u> </u>
DICIEMBRE 31, 2019	<u>5,715,000</u>	<u>777,060</u>	<u>10,573,596</u>	<u>17,065,656</u>

Ver notas a los estados financieros separados

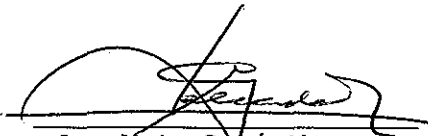

Ing. Javier García Moscoso
Gerente General

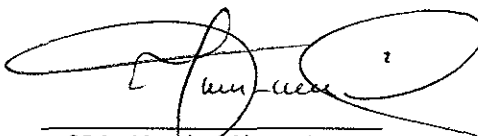

CPA. Martha Chuquiana
Contadora General

AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO (PARA) DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	45,541,031	38,989,879
Pagado a proveedores, empleados y otros	(48,652,529)	(33,345,829)
Intereses pagados	(2,797,122)	(2,344,483)
Otros	<u>380,840</u>	<u>523,524</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(5,527,780)</u>	<u>3,823,091</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(2,481,578)	(1,944,708)
Adquisición de propiedades de inversión	(970,817)	
Derechos fiduciarios	<u>34,000</u>	<u>35,710</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(3,418,395)</u>	<u>(1,908,998)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones	507,490	1,828,237
Préstamos	6,656,642	2,976,783
Partes relacionadas	<u>(1,030,596)</u>	<u>(3,363,731)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>6,133,536</u>	<u>1,441,289</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(2,812,639)	3,355,382
SalDOS al comienzo del año	<u>4,574,961</u>	<u>1,219,579</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>1,762,322</u>	<u>4,574,961</u>

(Continúa...)


Ing. Javier García Moscoso
Gerente General


CPA, Martha Chuquiana
Contadora General

AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

2019
(en U.S. dólares)

CONCILIACIÓN DEL RESULTADO NETO CON EL EFECTIVO
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Utilidad del año	<u>513,823</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de la operación:	
Depreciación de propiedades, planta y equipos	1,110,081
Depreciación de propiedades de inversión	530,969
Impuesto a la renta	304,132
Impuesto a la renta diferido	(18,031)
Participación a trabajadores	141,162
Deterioro de cuentas por cobrar	25,157
Obligación por beneficios definidos	<u>75,887</u>
Total de ajustes	<u>2,169,357</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Cuentas por cobrar	(783,104)
Inventarios	(9,221,833)
Impuestos	(336,953)
Cuentas por pagar	2,242,999
Obligaciones acumuladas	<u>(112,069)</u>
Total de cambios en activos y pasivos	<u>(8,210,960)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(5,527,780)</u>

Ver notas a los estados financieros separados

AGROINDUSTRIAS DAJAHU S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 29 de mayo de 1999, la actividad principal de la compañía es la compra y procesamiento de arroz, maíz, para su posterior comercialización en el mercado local del Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2019, la compañía mantiene vigente las siguientes emisiones de obligaciones:

<u>Emisión de obligaciones y papel comercial</u>	<u>Fecha</u>	<u>U.S. Dólares</u>	<u>Resolución SCVS</u>
Primera emisión de obligación	Noviembre 13, 2014	5,000,000	2014.G.02.001424
Segunda emisión de obligación	Noviembre 16, 2018	7,000,000	2018.G.02.002413

La información contenida en estos estados financieros separados es responsabilidad de la Administración de la compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento.- Los estados financieros separados, han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

2.2 Moneda Funcional.- La moneda funcional de la compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en la República del Ecuador.

2.3 Bases de preparación.- Los estados financieros separados, han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto las obligaciones post-empleo que son valorizadas con base a métodos actuariales, a partir de los registros contables mantenidos por la Compañía.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

Los importes de las notas a los estados financieros separados están expresados en U.S. dólares, excepto cuando se especifique lo contrario.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados.

2.4 Activos financieros.- Los activos financieros se clasifican en efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

2.4.1 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo a tres meses.

2.4.2 Cuentas por cobrar.- Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos y un análisis de la probabilidad de recuperación.

2.4.3 Baja en cuenta de los activos financieros.- La compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero.

2.5 Inventarios.- Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento.- Se miden inicialmente al costo de adquisición.

El costo de propiedades, planta y equipos comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo.- Para aquellos activos valuados bajo el modelo del costo, después del reconocimiento inicial, son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimiento, se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunos rubros de propiedades, planta y equipos de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, los rubros objetos de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de segregación que permita depreciarlos en un período promedio entre la actual hasta la siguiente reparación.

2.6.3 Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación. - Después del reconocimiento inicial, los terrenos y edificios son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de los terrenos se reconocen en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo. Una disminución del valor en libros de la revaluación de los terrenos es registrada en resultados.

El saldo de revaluación de terrenos y edificios incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja en cuentas del activo.

2.6.4 Método de depreciación y vidas útiles.- El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Propiedades y equipos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	40
Instalaciones	10
Maquinaria y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Equipos de refrigeración	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

2.6.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos.- La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de un activo de propiedades y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados del año.

2.7 Propiedades de inversión. - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

2.8 Inversiones en subsidiarias. - La compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo en los estados financieros separados, excepto si la inversión o una porción de la misma es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5.

Los dividendos procedentes de subsidiarias se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

Una subsidiaria es aquella en la que la Compañía tiene control y una compañía tiene control cuando:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- Tiene la capacidad de usar su poder sobre la participada para afectar a sus rendimientos.

2.9 Pasivos financieros.- Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.9.1 Préstamos.- Representa pasivos financieros con entidades financieras, que se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos; subsecuentemente se los mide y registra en su totalidad al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Estos préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera, y que se clasifica como pasivo no corriente.

2.9.2 Cuentas por pagar.- Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Estos pasivos financieros son registrados a su valor razonable.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Los gastos por intereses (incluyendo los intereses implícitos) se reconocen como costos financieros y se calculan utilizando la tasa de interés efectiva, excepto para las cuentas por pagar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resultare inmaterial.

2.9.3 Baja en cuenta de los pasivos.- Se da únicamente cuando si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones, ya sea por préstamos y/o cuentas por pagar.

2.10 Provisiones.- Son reconocidas cuando la compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado y es probable que la compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.11 Beneficios a trabajadores

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio), es determinado en base al correspondiente cálculo matemático actuarial realizado por un profesional independiente, utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo

o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.11.2 Participación de trabajadores.- La Compañía, reconoce en sus estados financieros un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Entidad. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de la utilidad contable de acuerdo con disposiciones legales vigentes.

2.12 Impuestos.- El gasto por impuesto a la renta representa a la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.12.1 Impuesto corriente.- Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos impositivos o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas por el Organismo de Control Tributario – SRI, al final de cada período.

2.12.2 Impuestos diferidos.- Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias impositivos. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía realiza la compensación de activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos, sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente al Organismo de Control Tributario – SRI.

2.12.3 Impuestos corrientes y diferidos.- Se reconocen como ingreso o gasto, y son registrados en los resultados del año, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado, ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

2.13 Reconocimiento de ingresos.- Se reconocen las ventas, como ingresos de actividades ordinarias de sus artículos, cuando se haya cumplido los criterios de transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y de los beneficios de propiedad de los productos, como consecuencia de la contraprestación a las que la Compañía, espera tener derecho a cambio de la venta de bienes.

Para reconocer los ingresos de una transacción, se habla de 5 pasos:

Paso 1, identificar el contrato

Paso 2, identificar las obligaciones de desempeño separadas

Paso 3, determinar el precio de la transacción

Paso 4, distribuir el precio de transacción a obligaciones de desempeño separadas

Paso 5, reconocer los ingresos cuando (o medida que) se satisface cada obligación de desempeño.

2.14 Costos y Gastos.- Los costos y gastos son reconocidos en la medida que son incurridos, independientemente de la fecha que sea efectuados el pago.

2.15 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general, en los estados financieros de la Compañía, no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros separados en conformidad con las NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios, la cual se determina utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.4.

- 3.4 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 se revertirán en el futuro.

- 3.5 Valuación de los instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 20, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Compañía utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

La Nota 20 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación, así como un análisis de sensibilidad detallada para dichas presunciones.

- 3.6 Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía.**

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al cierre del año, correspondiente a bonos empresariales de alta calidad en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja	44,331	21,460
Bancos (1)	1,717,991	4,553,501
Inversiones temporales	<u> </u>	<u>2,510,000</u>
Total	<u>1,762,322</u>	<u>4,574,961</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, representa saldos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes (1)	4,288,369	3,967,027
Relacionadas, nota 19	3,832,880	2,259,962
Anticipos a proveedores	176,014	984,587
Empleados	3,624	4,743
Otros	102,533	392,849
Deterioro de cuentas por cobrar	<u>(132,785)</u>	<u>(107,628)</u>
Total	<u>8,270,635</u>	<u>7,501,540</u>
<u>Clasificación</u>		
Corriente	4,468,053	5,316,572
No corriente	<u>3,802,582</u>	<u>2,184,968</u>
Total	<u>8,270,635</u>	<u>7,501,540</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

(1) Representan importes pendientes de cobro por venta de arroz y arrendamientos de oficina por la Compañía, los cuales tienen vencimientos hasta 30 días y no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Arroz envejecido	12,487,519	5,409,186
Maíz	1,640,104	429,489
Arrocillo	839,395	230,000
Producto terminado	646,190	329,979
Otros	<u>10,930</u>	<u>3,651</u>
Total	<u>15,624,138</u>	<u>6,402,305</u>

7. IMPUESTOS

7.1 Activos del año corriente.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Crédito tributario IR	<u>287,738</u>	<u>186,996</u>

7.2 Pasivos del año corriente.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
IVA por pagar y retenciones	38,174	
Retenciones en la fuente	<u>29,747</u>	
Total	<u>67,921</u>	

7.3 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente. -

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros de la Compañía y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	<u>799,924</u>	<u>530,547</u>
<i>Partida conciliatoria:</i>		
Gastos no deducibles	484,884	417,486
Deducciones adicionales	(47,712)	
Otros	<u>(20,569)</u>	
Base imponible	1,216,527	948,033
Tasa de Impuesto	25%	25%
Impuesto a la renta causado y reconocido en los resultados (1)	<u>304,132</u>	<u>237,008</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, no obstante, la tarifa impositiva se incrementa al 28% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede el 50%, la tarifa aplicable para la compañía será del 28%.

7.4 Activo por impuesto diferido.- Se origina por el respectivo estudio actuarial del año 2019 realizado por la compañía.

7.5 Precios de Transferencia

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2019, no supera el importe acumulado mencionado.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	20,153,391	17,703,312
Depreciación acumulada	(7,435,616)	(6,357,034)
Total	<u>12,717,775</u>	<u>11,346,278</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	2,687,386	2,687,386
Edificios	3,646,296	3,753,136
Instalaciones	161,879	171,172
Maquinarias y equipos de refrigeración	3,478,358	2,896,453
Muebles y equipos de oficina	66,522	73,782
Vehículos	140,794	177,626
Equipos de computación	22,329	20,956
Otros	224,226	287,501
Construcciones en curso	<u>2,289,985</u>	<u>1,278,266</u>
Total	<u>12,717,775</u>	<u>11,346,278</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos, fueron como siguen:

Costo o valuación:	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinarias y equipos de refrigeración	Muebles y equipos de oficina	Vehículos	Equipos de computación	Otros	Construcciones en curso	Total
DICIEMBRE 31, 2018	2,687,386	3,950,670	536,298	7,821,612	148,988	550,279	66,300	663,513	1,278,266	17,703,312
Adquisiciones (1)			44,460	1,379,928	3,775	28,800	12,896		1,011,712	2,481,578
Bajas				(10,522)	(1,474)			(19,503)		(31,499)
DICIEMBRE 31, 2019	2,687,386	3,950,670	580,758	9,191,018	151,289	579,079	79,196	644,010	2,289,985	20,153,391
Depreciación:										
DICIEMBRE 31, 2018		(197,534)	(365,126)	(4,925,159)	(75,206)	(372,653)	(45,344)	(376,012)		(6,357,034)
Depreciación Bajas		(106,840)	(53,753)	(798,023)	(11,035)	(65,632)	(11,523)	(63,275)		(1,110,081)
DICIEMBRE 31, 2019		(304,374)	(418,879)	(5,712,660)	(84,767)	(438,285)	(56,867)	(419,784)		(7,435,616)

(1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye principalmente construcción de laboratorio de análisis y enfundado por US\$288,000, nuevo galpón de almacenamiento por US\$212,000, construcción de tolvas por US\$113,000, compra de montacargas por US\$110,000, cernideros por US\$58,000, compresor por US\$40,000.

9. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	19,089,848	18,119,031
Depreciación	<u>(4,989,068)</u>	<u>(4,458,099)</u>
Total	<u>14,100,780</u>	<u>13,660,932</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	602,148	453,684
Edificios	<u>13,498,632</u>	<u>13,207,932</u>
Total	<u>14,100,780</u>	<u>13,660,932</u>

<u>Costo:</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Total</u>
Diciembre 31, 2018	453,684	17,665,347	18,119,031
Adquisiciones (1)	<u>148,464</u>	<u>822,358</u>	<u>970,817</u>
Diciembre 31, 2019	<u>602,148</u>	<u>18,487,700</u>	<u>19,089,848</u>

<u>Depreciación:</u>		
Diciembre 31, 2018	(4,458,099)	(4,458,099)
Depreciación	<u>(530,969)</u>	<u>(530,969)</u>
Diciembre 31, 2019	<u>(4,989,068)</u>	<u>(4,989,068)</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2019, incluye compra de dos oficinas en el edificio "ARCOS PLAZA 1", por US\$1 millón.

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

		Proporción de participación accionaria y poder de voto	
		... Diciembre 31 ...	
<u>Actividad principal</u>		<u>2019</u>	<u>2018</u>
<u>Subsidiarias:</u>			
CONSTRUKIGAL S.A.	Arrendamiento de bienes inmuebles	90%	90%
NEGOSAGRO S.A.	Explotación agrícola	50%	50%
FIDEICOMISO MERCANTIL DAJAHU	Tenencia y administración de bienes inmuebles	100%	100%
		... Diciembre 31 ...	
		2019	<u>2018</u>
		(en U.S. dólares)	
<u>Subsidiarias:</u>			
CONSTRUKIGAL S.A.		225,000	225,000
NEGOSAGRO S.A.		22,360	22,360
FIDEICOMISO MERCANTIL DAJAHU (1)		<u>6,962,103</u>	<u>6,996,103</u>
Total		7,209,463	7,243,463

- (1) Al 31 de diciembre del 2019 representa 73 lotes de terreno de la lotización "Finca Vacacionales Las Brisas", los cuales fueron aportados al fideicomiso, mediante contrato suscrito el 23 de diciembre del 2016 e inscrito en el Registro de la Propiedad del cantón Durán el 9 de enero del 2017.

Este contrato de fideicomiso establece entre otras cláusulas, la tenencia y administración de bienes inmuebles aportados al fideicomiso, los cuales podrán ser sujeto a enajenación o gravamen por cualquier título o modo de bienes muebles o inmuebles, también podrán ser fusionados, divididos, sometidos a régimen de propiedad horizontal, permutados, pignorados por obligaciones propias o de terceros, hipotecados por obligaciones propias o de terceros arrendados ya sea civil o mercantilmente, constituidos en derechos reales de garantía o de goce a favor de terceros, como prendas de cualquier tipo, hipoteca, servidumbre, fianzas o avales.

En enero del 2019, el Fideicomiso vendió un solar de la lotización por US\$236,760.

11. PRÉSTAMOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Garantizado – al costo amortizado</u>		
Préstamos bancarios (1)	28,994,435	22,337,793
Intereses por pagar	<u>194,848</u>	<u>203,067</u>
Total	<u>29,189,283</u>	<u>22,540,860</u>
<u>Clasificación</u>		
Corriente	16,167,006	8,956,419
No corriente	<u>13,022,277</u>	<u>13,854,441</u>
Total	<u>29,189,283</u>	<u>22,540,860</u>

Un detalle de los préstamos bancarios es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Banco Pichincha C.A., préstamo con vencimiento hasta octubre 2022, con una tasa de interés del 9.32% anual	12,138,212	11,501,789
Produbanco S.A., préstamo con vencimiento hasta julio 2023, con una tasa de interés del 4.34% anual	6,896,325	4,347,956
Banco Internacional S.A., préstamo con vencimiento hasta febrero 2022, con una tasa de interés del 8.83% anual	5,265,782	2,557,926
Innovatus Structure Trade Finance, préstamo con vencimiento hasta septiembre del 2029, con una tasa de interés del 9.49% anual	2,500,000	2,500,000
International Finance Bank, préstamo con vencimiento hasta diciembre del 2022, con una tasa de interés del 2.40% anual	999,800	781,499
Banco Bolivariano C.A., préstamo con vencimiento hasta febrero 2022, con una tasa de interés del 8.83% anual	721,404	838,223
BBP Bank, préstamo con vencimiento hasta septiembre 2023, con una tasa de interés del 7.50% anual	666,665	
Otros	<u>1,095</u>	<u>13,467</u>
Total	<u>29,189,283</u>	<u>22,540,860</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2019, la compañía ha entregado en calidad de garantía edificios por US\$17.2 millones y US\$2.8 millones por terrenos.

12. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Garantizado – al costo amortizado</u></i>		
Emisión de obligaciones (1)	4,349,060	3,841,570
Interés por pagar	<u>25,336</u>	<u>30,486</u>
Total	<u>4,374,396</u>	<u>3,872,056</u>
<i><u>Clasificación</u></i>		
Corriente	1,000,179	1,264,996
No corriente	<u>3,374,217</u>	<u>2,607,060</u>
Total	<u>4,374,396</u>	<u>3,872,056</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- (1) Representa a la primera y segunda emisión de obligaciones que la Compañía negocia a través de las bolsas de valores del país, de manera extrabursátil con plazo de 1,800 días con una tasa de interés anual del 8% y un plazo de 2,520 días con una tasa de interés anual 7.75%, respectivamente.

13. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Locales	4,210,134	2,704,477
Anticipo de clientes	1,099,518	153,335
Relacionadas, nota 19	144,439	622,038
Otros	<u>3,134,389</u>	<u>3,774,029</u>
Total	<u>8,588,480</u>	<u>7,253,879</u>
<i><u>Clasificación</u></i>		
Corriente	5,731,601	3,366,404
No corriente	<u>2,856,879</u>	<u>3,887,475</u>
Total	<u>8,588,480</u>	<u>7,253,879</u>

14. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación trabajadores	141,162	116,779
IESS por pagar	79,140	51,287
Beneficios sociales	<u>58,670</u>	<u>77,292</u>
Total	<u>278,972</u>	<u>245,358</u>

15. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	284,735	232,027
Desahucio	<u>90,269</u>	<u>76,651</u>
Total	<u>375,004</u>	<u>308,678</u>

Jubilación patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al IESS.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	... Diciembre 31...
	<u>2019</u>
	(en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	232,027
Costo laboral	47,310
Costo financiero	8,758
Pérdida actuarial	1,934
Efectos y reducciones	<u>(5,294)</u>
Saldo al final del año	<u>284,735</u>

Desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Universidad entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31... <u>2019</u> (en U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	76,651
Costo laboral	16,622
Costo financiero	3,197
Ganancia actuarial	(1,680)
Beneficios pagados	<u>(4,521)</u>
Saldo al final del año	<u>90,269</u>

Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de estos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a los resultados integrales durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. Un detalle es como sigue:

Tasa	%
Descuento	3.62
Incremento salarial	3.00
Mortalidad	TM IESS 2002

16. PATRIMONIO

16.1 Capital social.- Al 31 de diciembre del 2019, el capital social representa 5,715,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.

<u>Nombre</u>	<u>Valor</u>	<u>%</u>
FAMJARVE S.A.	4,810,125	84.17
VICTOR LEOPOLDO JARA ZÚÑIGA	470,535	8.23
JAVIER EDUARDO GARCÍA MOSCOSO	285,750	5.00
ZOILA MAGDALENA JARA ZÚÑIGA	<u>148,590</u>	<u>2.60</u>
Total	<u>5,715,000</u>	<u>100.00</u>

16.2 Reserva legal.- La ley de compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

16.3 Resultados acumulados.- Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados	4,626,632	4,142,163
Resultados acumulados provenientes de la aplicación por primera vez de las NIIF	55,360	55,360
Otro resultado integral	<u>5,891,604</u>	<u>5,886,564</u>
Total	<u>10,573,596</u>	<u>10,084,087</u>

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF.- Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Resultados acumulados.- Los saldos acreedores de las reservas de capital y por revaluación de propiedades, podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de liquidación de la Compañía.

Otro resultado integral.- Representa las ganancias y/o pérdidas que surgen por la medición al valor razonable de ciertos rubros de propiedades, nuevas mediciones de obligaciones por beneficios definidos. Se enviarán a resultados del año cuando se realicen y los saldos acreedores no podrán ser capitalizados.

16.4 Utilidad básica por acción

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades del año – atribuible a los accionistas	513,823	293,539
Números de acciones	<u>5,715,000</u>	<u>5,715,000</u>
Total	<u>0.09</u>	<u>0.05</u>

17. INGRESOS OPERACIONALES

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Venta de arroz	38,829,700	27,684,257
Arriendos de oficina y almacenamiento	3,455,842	3,058,372
Arrocillo	2,114,204	2,204,947
Polvillo	398,781	155,107
Maíz	473,832	7,340,470
Otros	<u>590,014</u>	<u>466,039</u>
Total	<u>45,862,373</u>	<u>40,909,192</u>

18. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
Costos de venta	38,121,957	33,716,929
Gastos de administración y ventas	<u>4,251,815</u>	<u>4,323,692</u>
Total	<u>42,373,772</u>	<u>38,040,621</u>
Compra de arroz, maíz y otros productos	34,886,082	31,155,440
Sueldos y beneficios sociales	1,814,868	1,676,086
Depreciación	1,641,050	1,885,485
Transporte de carga	702,425	723,492
Sacos	640,086	316,614
Mantenimiento	577,796	481,070
Gas	232,682	146,158
Servicios básicos	522,035	360,621
Honorarios profesionales	246,117	151,826
Impuestos y contribuciones	273,296	274,422
Otros	<u>837,335</u>	<u>869,407</u>
Total	<u>42,373,772</u>	<u>38,040,621</u>

19. PRINCIPALES SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

	... Diciembre 31...	
	2019	2018
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
CONSTRUKIGAL S.A.	3,815,740	2,190,197
TRANSPORTES RONALJAVHU S.A.	<u>17,140</u>	<u>69,765</u>
Total	<u>3,832,880</u>	<u>2,259,962</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
EBESIL S.A.	144,439	152,855
HUGO JARA ZUÑIGA	<u> </u>	<u>469,183</u>
Total	<u>144,439</u>	<u>622,038</u>

20. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

20.1 Gestión de Riesgos Financieros.- En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Consejo medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

20.1.1 Riesgo en las Tasas de Interés.- La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que la Compañía mantiene préstamo a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo préstamos a tasa fija.

20.1.2 Riesgo de Crédito.- El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado.

20.1.3 Riesgo de Liquidez.- La Administración es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Administración ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía.

- 20.2 Categorías de instrumentos financieros.** - El detalle de los activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado por la Compañía son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y bancos, nota 4	1,762,322	4,574,961
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>8,270,635</u>	<u>7,501,540</u>
Total	<u>10,032,957</u>	<u>12,076,501</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Emisión de obligaciones, nota 12	4,374,396	3,872,056
Cuentas por pagar, nota 13	8,588,480	7,253,879
Préstamos, nota 11	<u>29,189,283</u>	<u>22,540,860</u>
Total	<u>42,152,159</u>	<u>33,666,795</u>

- 20.3 Valor razonable de los instrumentos financieros.-** La Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

21. COMPROMISOS

Emisión de Obligaciones . - Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene la primera y segunda emisión de obligaciones, a continuación se detalla:

- **Primera Emisión de Obligaciones.** - En noviembre 13 de noviembre del 2014, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de obligaciones por el valor de US\$5,000,000 con un plazo de 1,800 días con una tasa de interés anual del 8%. La compañía negocia través de la Bolsa de Valores y de manera extrabursátil.

La emisión de obligaciones está respaldada por garantía general del emisor, en los términos señalados en el Art. 162 de la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento y Resoluciones expedidas del Consejo Nacional de Valores. La compañía se compromete a mantener los siguientes resguardos obligatorios.

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (0.92) a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (0.92) entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivos.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Se obliga a mantener, durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 18 de la Sección IV, del Capítulo III del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

- La Compañía se compromete a mantener como límite de endeudamiento una relación pasivos/activos de 0.90 veces.
- El destino de los fondos recibidos de acuerdo a los expuesto por la administración de la Compañía será la precancelación o sustitución de pasivos con instituciones financieras con menor plazo y/o mayor costo financiero que la emisión de obligaciones.
- **Segunda Emisión de Obligaciones.** – En noviembre 16 del 2018, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la Compañía resolvió la emisión de obligaciones por el valor de US\$7,000,000 con un plazo de 2,520 días con una tasa de interés anual del 7.75%. La compañía negocia través de la Bolsa de Valores y de manera extrabursátil.

La emisión de obligaciones está respaldada por garantía general del emisor, en los términos señalados en el Art. 162 de la Ley del Mercado de Valores, su Reglamento y Resoluciones expedidas del Consejo Nacional de Valores. La compañía se compromete a mantener los siguientes resguardos obligatorios.

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno (0.92) a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (0.92) entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivos.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.

Se obliga a mantener, durante la vigencia de la emisión de obligaciones, la relación activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación, según lo establecido en el artículo 18 de la Sección IV, del Capítulo III del Subtítulo IV del Título II de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores.

- La Compañía se compromete a mantener como límite de endeudamiento una relación pasivos/activos de 0.90 veces.
- El destino de los fondos recibidos de acuerdo a los expuesto por la administración de la Compañía será la precancelación o sustitución de pasivos con instituciones financieras con menor plazo y/o mayor costo financiero que la emisión de obligaciones.

22. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2019 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 4 del 2020) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros separados adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2019, han sido aprobados por la Administración de la Compañía y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados adjuntos serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
