AGRIPAC S. A.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Agripac S. A. (la Compañía) es una compañía anónima constituida en Ecuador en el año 1972; su domicilio principal es la Av. General Córdova y Padre Solano, Guayaquil – Ecuador. La actividad principal de la Compañía es la comercialización de insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

El controlador inmediato y final de la Compañía es el Sr. Colin Robert Armstrong Wilson, de nacionalidad inglesa y residente en Ecuador, quien posee el 68.4% de participación patrimonial.

La Compañía se encuentra inscrita en el Mercado de Valores Ecuatoriano donde emite obligaciones.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía controla a las siguientes entidades:

<u>Compañías</u>	<u>Actividad</u>
Aeroagripac S. A.	Servicios de aero-fumigación de plantaciones
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	Tenedora de acciones
Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac (1)	Administración de flujos
Agripac Perú S.A.C.	Comercialización de productos balanceados para camarón
Comercial Agrofarm Cía. Ltda.	Comercialización de insumos agrícolas
Russagrif Russian Agriculture Fumigators S. A. – En liquidación (2)	Compañía en liquidación

(1) La Compañía es el constituyente y único beneficiario del Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac (“El Fideicomiso”), por tal motivo los estados financieros del Fideicomiso, se incluyen en los estados financieros consolidados de la Compañía.

(2) Russagrif Russian Agriculture Fumigators S. A. es poseída en un 99.99% por Aeroagripac S. A.; por lo tanto, su controladora final es Agripac S. A.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, el personal total de la Compañía alcanza 1,328 y 1,226 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Información por segmentos - La Compañía desarrolla sus actividades en varios segmentos, bajo los nombres de las siguientes divisiones: Agrícola, Acuicultura, Consumo, Salud Animal, Semillas, Granos y Químicos industriales (Ver Nota 19). Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía opera con 186 puntos de venta a nivel nacional, abarcando una presencia en todas las provincias del país.

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

2. ADOPCIÓN DE NORMAS NUEVAS Y REVISADAS

2.1 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son obligatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las siguientes nuevas NIIF o modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que son obligatoriamente efectivas a partir del 1 de enero del 2019 o posteriormente.

NIIF 16 Arrendamientos

Impacto de la aplicación inicial de la NIIF 16 Arrendamientos

En el año en curso, la Compañía ha aplicado la NIIF 16 Arrendamientos (emitida por el IASB en enero de 2016) que es efectiva para períodos anuales que comienzan en o a partir del 1 de enero de 2019.

La NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Se introducen cambios significativos en la contabilidad del arrendatario, eliminando la distinción entre arrendamiento operativo y financiero, y estableciendo el reconocimiento de un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento, en la fecha de comienzo de todos los arrendamientos, exceptuando aquellos que se consideren de corto plazo o de activos de bajo valor. En contraste a la contabilidad del arrendatario, los requerimientos para el arrendador permanecen significativamente sin cambios. Los detalles para los nuevos requerimientos se describen en la nota 3. El impacto inicial de la adopción de la NIIF 16 en los estados financieros de la Compañía se describe a continuación:

La fecha de aplicación inicial de la NIIF 16 para la Compañía fue el 1 de enero de 2019.

La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque simplificado que:

- Permite medir el activo por un importe igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el importe de cualquier pago por arrendamiento anticipado o acumulado (devengado) relacionado con el arrendamiento reconocido en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación.
- No permite el restablecimiento de información comparativa, misma que se sigue presentando de acuerdo a la NIC 17 y la CINIIF 4.

(a) Impacto de la nueva definición de arrendamiento

La Compañía ha determinado aplicar la solución práctica disponible para la transición a la NIIF 16 para no revalorar si un contrato es o contiene un arrendamiento. Por lo tanto, la definición

de un arrendamiento conforme a la NIC 17 y la CINIIF 4 continúa aplicándose a los contratos suscritos o modificados previo al 1 de enero de 2019.

El cambio en la definición de un arrendamiento principalmente se refiere al concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado, por un periodo de tiempo, a cambio de una contraprestación. Esto contrasta con el enfoque de “riesgos y beneficios” de la NIC 17 y de la CINIIF 4.

La Compañía aplica la definición de un arrendamiento y las guías relacionadas delineadas en la NIIF 16 a todos los contratos suscritos o modificados en o partir del 1 de enero de 2019. Para la adopción inicial de NIIF 16, la Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, que reveló que la nueva definición de arrendamiento bajo NIIF 16 no cambia de forma significativa el alcance de los contratos que cumplen la definición de arrendamiento.

(b) Impacto en la contabilidad del arrendatario

(i) Arrendamientos operativos anteriores.

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17, los cuales se mantenían fuera del estado de situación financiera.

Al aplicar la NIIF 16, para todos los arrendamientos, la Compañía:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera, medido inicialmente al valor presente de la serie de pagos por arrendamiento futuros, con el activo por derecho de uso ajustado por el valor de cualquier pago de arrendamiento pre-pagado o acumulado de acuerdo con la NIIF 16: C8 (b) (ii)
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso y el interés generado por los pasivos por arrendamiento en el estado de resultado;
- c) Separa el valor total de efectivo pagado a capital (presentada dentro de las actividades de financiamiento) y a interés (presentado dentro de las actividades de financiamiento) en el estado de flujos de efectivo.

Los incentivos en arrendamientos (por ejemplo, periodos libres de renta) se reconocen en la medición inicial como parte de los activos por derechos de uso y los pasivos por arrendamiento, anteriormente bajo NIC 17 se generaba el reconocimiento de un incentivo en arrendamientos, amortizado como una reducción de los gastos por arrendamiento, generalmente bajo el método de línea recta.

Bajo NIIF 16, los activos por derechos de uso se prueban por deterioro conforme a la NIC 36.

La Compañía ha utilizado las siguientes soluciones prácticas al aplicar el enfoque simplificado, a los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos bajo la NIC 17:

- La Compañía ha aplicado una tasa de descuento única para un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares.

- La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos de arrendamiento, por contratos para los cuales el plazo de arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de la aplicación inicial

(ii) Arrendamientos financieros previos

Para los arrendamientos que se clasificaron como arrendamientos financieros bajo NIC 17, el importe en libros de los activos arrendados y obligaciones bajo arrendamientos financieros medidos aplicando la NIC 17 inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial es reclasificado a activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento respectivamente sin ningún ajuste, excepto en los casos en que la Corporación ha elegido aplicar la exención de reconocimiento por arrendamientos de bajo valor.

A la fecha de aplicación inicial y al 31 de diciembre del 2019, la Compañía no tiene arrendamientos financieros.

(c) Impacto en la contabilidad como arrendador

La NIIF 16 no contiene cambios sustanciales en la manera en la que un arrendador contabiliza un arrendamiento. Bajo NIIF 16, un arrendador continúa clasificando los arrendamientos como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos y la contabilización para estos dos tipos de arrendamientos es distinta.

Por otro lado, la NIIF 16 cambió y amplió las revelaciones necesarias, en particular aquellas referentes a como el arrendador administra los riesgos resultantes del interés residual en activos arrendados.

Bajo NIIF 16, un arrendador intermedio debe contabilizar el arrendamiento principal y el subarrendamiento como dos contratos separados. El arrendador intermedio debe clasificar el subarrendamiento como arrendamiento financiero o arrendamiento operativo en referencia al activo por derecho de uso resultante del arrendamiento principal (y no en referencia al activo subyacente como era bajo la NIC 17).

La Compañía no ha identificado contratos de subarrendamiento.

(d) Impacto financiero en la aplicación inicial de la NIIF 16

La tasa incremental promedio por préstamos del arrendatario aplicada a los pasivos por arrendamientos reconocidos en el estado de situación financiera al 1 de enero de 2019 es del 9.48%.

La Compañía ha reconocido un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en la fecha de transición a la NIIF 16 por un valor de US\$6 millones.

2.2 Impacto de la aplicación de otras modificaciones a las Normas e Interpretaciones NIIF que son efectivas por los períodos que comiencen en o después del 1 de enero del 2019

En el año en curso, la Compañía ha adoptado una serie de modificaciones a las Normas e Interpretaciones a las NIIF emitidas por el IASB. Su adopción no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o en los montos informados en estos estados financieros separados.

Modificaciones a NIIF 9 -
Características de prepago con
compensación negativa

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIIF 9 por primera vez en el período actual. Las modificaciones a la NIIF 9 aclaran que, con el propósito de evaluar si un prepago cumple con la condición de “únicamente pagos de capital e intereses” (SPPI, por sus siglas en inglés), la parte que ejerce la opción puede pagar o recibir una compensación razonable por el prepago independientemente de la razón de pago por adelantado. En otras palabras, los activos financieros con características de prepago con compensación negativa no necesariamente fallan la prueba de SPPI.

Modificaciones a NIC 28 -
Participaciones de Largo Plazo
en Asociadas y Negocios
Conjuntos

La Compañía adoptó las modificaciones a la NIC 28 por primera vez en el período actual. La modificación clarifica que la NIIF 9, incluyendo sus requisitos por deterioro, aplica a otros instrumentos financieros en una asociada o negocio conjunto al cual no es aplicable el método de participación.

Esto incluye participaciones a largo plazo que, en sustancia, forman parte de las inversiones netas en una asociada o negocio conjunto. La Compañía aplica NIIF 9 a dichas participaciones de largo plazo a las que previamente aplicaba la NIC 28. Al aplicar la NIIF 9, la Compañía no toma en cuenta ninguno de los ajustes del importe en libros de las participaciones a largo plazo requeridas por la NIC 28 (por ejemplo, ajustes al importe en libros de participaciones a largo plazo surgidas de la asignación de pérdidas de la Corporación participada o la evaluación de deterioro conforme a NIC 28).

Mejoras anuales a las NIIF
Ciclo 2015-2017 -
Modificaciones a la NIC 12
Impuesto a las ganancias, NIC
23 Costos por préstamos, NIIF
3 Combinaciones de negocios
e NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las NIIF del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el período actual. Las Mejoras anuales incluyen modificaciones en cuatro normas.

NIC 12 Impuesto a las ganancias:

Las modificaciones aclaran que se deben reconocer las consecuencias del impuesto a las ganancias sobre dividendos en el estado de resultados, en otros resultados integrales o en capital conforme originalmente se reconocieron las transacciones que generaron las ganancias distribuibles. Esto aplica independientemente de si aplican distintas tasas impositivas a las ganancias distribuidas y no distribuidas.

NIC 23 Costos por préstamos:

Las modificaciones aclaran que, si cualquier préstamo específico se mantiene pendiente después de que el activo relacionado está listo para su uso previsto o venta, el préstamo es parte de los fondos tomados en préstamo al calcular la tasa de capitalización de los préstamos generales.

NIIF 3 Combinaciones de negocios:

Las modificaciones aclaran que cuando se obtiene el control de un negocio que es una operación conjunta, aplican los requisitos para una combinación de negocios en etapas, incluida la reevaluación de su participación previamente mantenida (PHI por sus siglas en inglés) en la operación conjunta a valor razonable. La participación previamente mantenida sujeta a remediación incluye los activos, pasivos y crédito mercantil no reconocidos relativos a la operación conjunta.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos:

Las modificaciones aclaran que cuando una parte que participa en una operación conjunta no tenía el control conjunto, y obtiene el control conjunto, no se debe reevaluar la participación previamente mantenida en la operación conjunta.

Modificaciones a la NIC 19 -
Modificación, reducción o
liquidación del plan de
Beneficios a Empleados

Las modificaciones aclaran que el costo de servicio pasado (o de la ganancia o pérdida por liquidación) es calculada al medir el pasivo o activo por beneficios definidos, utilizando supuestos actuales y comparando los beneficios ofrecidos y los activos del plan antes y después de la modificación (reducción o liquidación) del plan, pero ignorando el efecto del techo del activo (que puede surgir cuando el plan de beneficios definidos está en una posición superavitaria).

La NIC 19 ahora aclara que el cambio en el efecto del techo del activo que puede resultar de la modificación (reducción o liquidación) del plan se determina a través de un segundo paso y se reconoce de manera normal en otros resultados integrales.

Los párrafos relacionados con la medición del costo actual del servicio y el interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos. Ahora se requerirá usar los supuestos actualizados de la remediación para determinar el costo actual del servicio y el interés neto después de la modificación (reducción o liquidación) del plan y por el resto del período de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el período posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la NIC 19 con la tasa de descuento utilizada en la nueva remediación (teniendo en cuenta el efecto de las contribuciones y los pagos de beneficios en el pasivo (activo) por beneficios definidos neto.

IFRIC 23 Incertidumbre en el
tratamiento de impuestos a las
ganancias

IFRIC 23 establece como determinar la posición fiscal contable cuando hay incertidumbre respecto a los tratamientos sobre impuestos a las ganancias. La interpretación requiere:

- determinar si las posiciones fiscales inciertas son evaluadas por separado o como grupo; y,

- evaluar si es probable que la autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto utilizado, o propuesto a utilizarse, por una Corporación en sus declaraciones de impuestos a las ganancias:
 - En caso afirmativo, se debe determinar la posición fiscal contable de manera consistente con el tratamiento fiscal utilizado en las declaraciones de impuesto sobre la renta.
 - En caso negativo, debe reflejarse el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición fiscal contable utilizando el monto más probable o el método del valor esperado.

2.3 Normas nuevas y revisadas que aún no son efectivas

En la fecha de aprobación de estos estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que se han emitido pero que aún no están vigentes:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>
NIIF 10 e NIC 28 (modificaciones)	Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto
Modificaciones a NIIF 3	Definición de un negocio
Modificaciones a NIC 1 y NIC 8	Modificación, reducción o liquidación del plan
Marco Conceptual	Marco Conceptual de las NIIF

La Administración de la Compañía no espera que la adopción de los estándares antes mencionados tenga un impacto importante en los estados financieros en períodos futuros, excepto como se indica a continuación:

Modificaciones a NIIF 10 e NIC 28 Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto

Las modificaciones a la NIIF 10 y la NIC 28 tratan con situaciones donde hay una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las modificaciones establecen que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de participación, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora sólo en la medida en que la participación de los inversionistas no relacionados en esa asociada o empresa conjunta. Del mismo modo, las ganancias y pérdidas resultantes de la remediación de las inversiones retenidas en cualquier antigua subsidiaria (que se ha convertido en una asociada o un negocio conjunto que se contabiliza utilizando el método de capital) al valor razonable, se reconocen en el beneficio o pérdida de la controladora anterior, sólo en la medida de la participación de los inversionistas no relacionados en la nueva asociada o negocio conjunto.

La fecha de entrada en vigor de las modificaciones aún no ha sido fijada por el IASB; sin embargo, se permite la aplicación anticipada. La Administración de la Compañía no espera que la aplicación

de estas modificaciones puede tener un impacto en los estados financieros en períodos futuros, en caso de que tales transacciones surjan.

Modificaciones a la NIIF 3 - Definición de un negocio

Las modificaciones aclaran que, mientras los negocios usualmente tienen salidas (outputs), las salidas no son requeridas para que una serie de actividades y activos integrados califiquen como un negocio. Para ser considerado como un negocio, una serie de actividades y activos adquiridos deben incluir, como mínimo, una entrada y un proceso sustancial que juntos contribuyan significativamente a la capacidad de generar salidas.

Se provee de guía adicional que ayuda a determinar si un proceso sustancial ha sido adquirido.

Las modificaciones introducen una prueba opcional para identificar la concentración de valor razonable, que permite una evaluación simplificada de si una serie de actividades y activos adquiridos no es un negocio si sustancialmente todo el valor razonable de los activos brutos adquiridos se concentra en un activo identificable único o un grupo de activos similares.

Las modificaciones se aplican prospectivamente a todas las combinaciones de negocios y adquisiciones de activos cuya fecha de adquisición sea en o después del primer período de reporte comenzado en o después del 1 de enero del 2020, con adopción anticipada permitida.

Modificaciones a NIC 1 y NIC 8 Definición de materialidad

Las modificaciones tienen el objetivo de simplificar la definición de materialidad contenida en la NIC 1, haciéndola más fácil de entender y no tienen por objetivo alterar el concepto subyacente de materialidad en NIIF. El concepto de oscurecer información material con información inmaterial se ha incluido en la nueva definición.

El límite para la materialidad influyente para los usuarios se ha cambiado de “podrían influir” a “podría esperarse razonablemente que influyan”.

La definición de materialidad en la NIC 8 ha sido reemplazada por una referencia a la definición de materialidad en la NIC 1. Adicionalmente, el IASB modificó otras normas y el Marco Conceptual que contenían una definición de materialidad o referencia al término materialidad para garantizar la consistencia.

La modificación se aplicará prospectivamente para períodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero del 2020, con aplicación anticipada permitida.

Marco Conceptual de las Normas NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo del 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las NIIFs. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, 3, 6, 14, IAS 1, 8, 34, 37, 38, IFRIC 12, 19, 20, 22 y SIC 32.

Sin embargo, no todas las modificaciones actualizan a los pronunciamientos respecto a las referencias al marco conceptual de manera que se refieran al Marco Conceptual revisado. Algunos pronunciamientos solo se actualizan para indicar a cuál versión se refieren (al Marco IASB adoptado por el IASB en 2001, el Marco IASB de 2010 o el Marco revisado del 2018) o para indicar que las definiciones en la Norma no se han actualizado con nuevas definiciones desarrolladas en el Marco Conceptual revisado.

Las modificaciones, que en realidad son actualizaciones, son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero del 2020, con adopción anticipada permitida.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 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).

3.2 Base de preparación - Los estados financieros separados han sido preparados sobre las bases del costo histórico, excepto por las obligaciones por beneficios a empleados a largo plazo que son valorizadas con base en métodos actuariales y por ciertas propiedades que son medidos a su importe revaluado, tal como se explica en las políticas contables incluidas a continuación.

El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida entregada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción ordinaria, 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. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las transacciones relacionadas a pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las operaciones de arrendamiento que están dentro del alcance de la NIIF 16, y las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Los importes de las notas a los estados financieros 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.

3.3 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 el Ecuador.

3.4 Efectivo y bancos - Incluye aquellos activos financieros líquidos y depósitos en cuentas corrientes de bancos locales.

3.5 Inventarios – Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo incluye materiales directos, mano de obra directa y aquellos gastos incurridos para colocar el inventario en su ubicación y condición actual. El costo es asignado mediante el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

3.6 Propiedades, planta y equipos

3.6.1 Medición en el momento del reconocimiento - Las partidas de propiedades, planta y equipos se miden inicialmente por su costo.

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

3.6.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, instalaciones, maquinarias y equipos, muebles y enseres, equipo de computación, silos y vehículos, son registrados al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdida de deterioro de los activos.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

Medición posterior al reconocimiento: modelo de revaluación - Después del reconocimiento inicial, terrenos y edificios son presentados a sus importes revaluados, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro de valor. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos y edificios se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en el patrimonio bajo el encabezamiento de reserva de revaluación de propiedades, planta y equipo, excepto si este aumento incluye el reverso de una revaluación previa que disminuyó el valor del mismo activo con cargo a resultados, en cuyo caso se registra como una ganancia en el estado de resultados hasta por el valor de la pérdida previamente registrada. Una disminución del valor en libros de la revaluación de terrenos y edificios es registrada en resultados del año en la medida en que exceda al saldo de la reserva por revaluación surgida en revaluaciones previas efectuadas al activo.

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

Los efectos de la revaluación de propiedades, planta y equipo, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

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

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

<u>Clases de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 – 50
Instalaciones	5 – 20
Silos	10 – 20
Maquinarias y equipos	5 – 20
Muebles, enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	3
Vehículos	5

3.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos - Una partida de propiedades, planta y equipo se da de baja cuando se vende o cuando no se esperan beneficios económicos futuros del activo a través de su utilización continuada o venta. La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

3.7 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 medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en el que se originan.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.8 Inversiones en subsidiarias y asociadas – Se miden al costo en los estados financieros separados, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos No Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Una subsidiaria es aquella entidad en que la Compañía tiene control. La Compañía posee control sobre otra entidad 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

Una asociada es una entidad sobre la que la Compañía posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

3.9 Activos biológicos – Los activos biológicos (plantaciones de teca) tienen un ciclo establecido de 20 años para la primera rotación y a partir de ella 12 años, se miden en el reconocimiento inicial y en cada fecha de reporte a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta de forma separada de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades.

Al 31 de diciembre del 2019, las plantaciones de teca de la Compañía, tienen una edad promedio de 12 años.

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos, los costos incurridos en el transcurso del año en fertilización, mantenimiento, manejo agrícola y administración de las plantaciones de teca. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable, el cual es determinado por un perito independiente contratado por la Administración de la Compañía.

Las ganancias o pérdidas surgidas por causa del reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos estimados en el punto de venta, así como las surgidas por todos los cambios sucesivos en el valor razonable menos los costos estimados hasta su punto de venta, se registran en el resultado del año.

3.10 Activos intangibles

3.10.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada – Los activos intangibles de vida útil definida son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce como se describe en la política de “Propiedades, planta y equipo”. Los activos intangibles con vida útil indefinida que son adquiridos separadamente se registran al costo menos cualquier pérdida por deterioro acumulada.

3.10.2 Baja de activos intangibles - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.10.3 Método de amortización y vidas útiles - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Al 31 de diciembre del 2019, los activos intangibles con vida útil definida se amortizan a 10 años.

Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía sea igual a cero.

3.11 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles – Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de existir alguna).

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2019, la Administración de la Compañía, no identificó indicios de deterioro de sus activos tangibles e intangibles.

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

3.12.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a que excluye partidas de ingresos y gastos que serán imponibles o deducibles en años futuros, y que excluye partidas que nunca serán imponibles o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales vigentes al final de cada período.

Se reconoce una provisión para aquellos asuntos para los cuales determinar el impuesto a pagar es incierto, pero se considera probable que habrá una futura salida de fondos hacia la autoridad fiscal. Las provisiones se miden a la mejor estimación de la cantidad que se

espera sea pagadera. La evaluación se basa en el juicio de los profesionales de impuestos dentro de la Compañía soportado por experiencia previa en situaciones similares y, en ciertos casos, basado en la opinión de asesores fiscales independientes.

3.12.2 *Impuestos diferidos* - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros separados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imposables. Un activo por impuesto diferido se reconoce por 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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada período sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y solo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

3.12.3 *Impuestos corrientes y diferidos* – Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, 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.

3.12.4 *Activo por impuestos corrientes* - La Compañía reconoce como crédito tributario por impuestos corrientes las retenciones en la fuente del impuesto a la renta y el impuesto al valor agregado - IVA pagado en las adquisiciones de bienes y servicios, los cuales serán compensados con las cuentas por pagar que se generen por dichos conceptos o mediante resolución de reclamos presentados por la Compañía ante la autoridad tributaria.

3.13 *Provisiones* - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, 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.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

3.14 Beneficios a empleados

3.14.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado 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 ganancias y pérdidas actuariales y otras remediones de los activos del plan (de existir alguna) 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 la 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. Las remediones incluidas en el otro resultado integral no son reclasificadas posteriormente. Los costos de servicios pasados son reconocidos en los resultados del ejercicio cuando la modificación o reducción del plan ocurre, o cuando la Compañía reconoce los costos de reestructuración relacionados o los beneficios de terminación, lo que ocurra primero.

3.14.2 Otros beneficios de corto plazo – Se reconoce un pasivo por los beneficios acumulados a favor de los empleados con respecto a los sueldos, salarios, beneficios sociales y vacaciones anuales, en el período en el que el empleado proporciona el servicio relacionado por el valor de los beneficios que se espera recibir a cambio de ese servicio. Los pasivos relacionados con beneficios a empleados a corto plazo se miden al valor que se espera pagar a cambio del servicio, conforme la forma de cálculo de cada beneficio.

3.14.3 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

3.14.4 Bonos a ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por bonos otorgados a sus principales ejecutivos. La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada con base en el rendimiento de los funcionarios y a las tendencias del mercado.

3.15 Arrendamientos - La Compañía ha aplicado la NIIF 16 usando el enfoque simplificado y, por lo tanto, la información comparativa no ha sido re-expresada y se presenta según la NIC 17. Los

detalles de las políticas contables según la NIC 17 como la NIIF 16 se presentan por separado a continuación.

3.15.1 Políticas aplicables a partir del 1 de enero de 2019

La Compañía como arrendataria –La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un correspondiente pasivo por arrendamiento respecto a todos los contratos de arrendamiento en los que sea arrendatario, exceptuando los arrendamientos de corto plazo (plazo de 12 meses o menos) y los de activos de bajo valor (como equipos de cómputo y mobiliario de oficina). Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos de renta como un gasto operativo bajo el método de línea recta durante el período de vigencia del arrendamiento, a menos que otro método sea más representativo del patrón de tiempo en que los beneficios económicos de los activos arrendados son consumidos.

El pasivo por arrendamiento es medido inicialmente al valor presente de los pagos de rentas que no se han efectuado a la fecha de inicio, descontado por la tasa implícita en el contrato. Si esta tasa no puede ser fácilmente determinada, la Compañía utiliza su tasa incremental.

Los pagos de renta incluidos en la medición del pasivo por arrendamiento consisten en pagos de renta fijos (incluyendo pagos fijos en sustancia), menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido;

El pasivo por arrendamiento se presenta como un rubro separado en el estado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido subsecuentemente por el incremento del valor en libros para reflejar los intereses devengados del pasivo por arrendamiento (usando el método de interés efectivo) y reduciendo el valor en libros para reflejar los pagos de renta realizados.

La Compañía mide nuevamente el pasivo por arrendamiento (y realiza el ajuste correspondiente al activo por derecho de uso relacionado) siempre que:

- El plazo del arrendamiento es modificado o hay un evento o cambio significativo en las circunstancias del arrendamiento, que resulta en un cambio en la evaluación del ejercicio de opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento es medido descontando los pagos de renta revisados usando una tasa de descuento actualizada.
- Los pagos de renta se modifican como consecuencia de cambios en índices o tasas, o un cambio en el pago esperado de un valor residual garantizado, en cuyos casos el pasivo por arrendamiento se revalúa descontando los pagos de renta revisados utilizando la misma tasa de descuento (a menos que el cambio en los pagos de renta se deba a un cambio en una tasa de interés variable, en cuyo caso se usa una tasa de descuento actualizada).

- Un contrato de arrendamiento se modifique y la modificación del arrendamiento no se contabilice como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se revalúa con base en el plazo del arrendamiento modificado, descontando los pagos de renta revisados usando una tasa de descuento actualizada a la fecha de entrada en vigor de la modificación.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía no realizó ninguno de los ajustes mencionados en el periodo presentado.

Los activos por derechos de uso consisten en la medición inicial del pasivo por arrendamiento correspondiente, los pagos de renta realizados en o antes de la fecha de inicio, menos cualquier incentivo por arrendamiento recibido y cualquier costo inicial directo. La valuación subsecuente es el costo menos la depreciación acumulada.

Los activos por derechos de uso se deprecian durante el período que resulte más corto entre el período del arrendamiento y la vida útil del activo subyacente. Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del derecho de uso del activo refleja que la Compañía espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se depreciará sobre la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

Los activos por derechos de uso son presentados como un rubro separado en el estado de situación financiera.

La Compañía como arrendadora – La Compañía realiza contratos de arrendamiento como arrendador respecto a algunas de las propiedades de inversión.

Los arrendamientos en los que la Compañía funge como arrendador son clasificados como arrendamientos financieros o arrendamientos operativos. El contrato se clasifica como un arrendamiento financiero cuando los plazos del contrato transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad al arrendatario. Todos los demás contratos se clasifican como contratos operativos.

El ingreso por rentas proveniente de arrendamientos operativos se reconoce en línea recta durante el plazo del arrendamiento relevante. Los costos iniciales directos incurridos en la negociación y arreglo del arrendamiento operativo son agregados al valor en libros del activo arrendado y son reconocidos en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Cuando un contrato incluye componentes de arrendamiento y de no arrendamiento, la Compañía aplica la NIIF 15 para asignar la contraprestación correspondiente a cada componente bajo el contrato.

3.15.2 Políticas aplicables antes del 1 de enero de 2019 - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos. Al 1 de enero del 2019, todos los arrendamientos que mantenía la Compañía eran operativos.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario. Las cuotas contingentes por arrendamiento se reconocen como gastos en los períodos en los que sean incurridos.

En caso de que se reciban incentivos por arrendamientos operativos, dichos incentivos se reconocerán como pasivos. El beneficio acumulado de los incentivos se reconoce como una reducción del gasto por concepto de alquiler sobre la base de línea recta, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

3.16 Reconocimiento de ingresos - Se miden en función de la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a recibir en un contrato con cliente y excluye los montos cobrados en nombre de terceros. La Compañía reconoce los ingresos cuando transfiere el control de un producto al cliente.

La Compañía vende productos para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal tanto al mercado mayorista como directamente a los clientes a través de sus propios puntos de venta. Por la naturaleza del uso de estos productos, no existe historia significativa de devoluciones, en consecuencia, la Compañía no contabiliza un pasivo por reembolso por aquellos productos que se estiman sean devueltos por los clientes.

Para las ventas de productos al mercado mayorista, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los bienes han sido entregados en la ubicación específica del mayorista. Después de la entrega, el mayorista tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes y asume los riesgos de obsolescencia y pérdida en relación con los bienes. La Compañía reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes se entregan al mayorista, ya que representa el momento en el que el derecho a la contraprestación se vuelve incondicional, ya que solo se requiere el paso del tiempo antes de la fecha de vencimiento del pago.

Para las ventas de productos a clientes minoristas, los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, que es el momento en que el cliente compra los productos en el punto de venta. El pago del precio de la transacción se debe realizar inmediatamente en el momento en que el cliente adquiere los bienes.

3.17 Costos y Gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

3.18 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros separados 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.

3.19 Instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados (FVR) se reconocen de inmediato en el resultado del período.

3.20 Activos financieros - Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares de activos financieros son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

Todos los activos financieros reconocidos como tales, son posteriormente valorados, en su totalidad, al costo amortizado o al valor razonable, dependiendo de la clasificación de los activos financieros.

Clasificación de los activos financieros

- Instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo contractuales, y que dichos flujos son únicamente pagos del principal (capital) e intereses sobre el importe de capital pendiente, se miden posteriormente al costo amortizado;
- Instrumentos de deuda que son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es a la vez, obtener los flujos de efectivo contractuales y vender los instrumentos de deuda, y que tiene flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, posteriormente se miden a valor razonable con cambios en otro resultado integral "FVORI".;

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía no tiene instrumentos de deuda que cumplan con las condiciones para ser medidos posteriormente al FVORI o a FVR.

A pesar de lo indicado anteriormente, la Compañía puede hacer la elección / designación irrevocable en el reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de un instrumento de patrimonio que no es mantenida ni para negociar, ni como contraprestación contingente reconocida por un adquirente en una combinación de negocios en otro resultado integral; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión en un instrumento de deuda que cumple con los criterios para ser medida a costo amortizado o FVORI, para ser medido a FVR, si al hacerlo elimina o reduce significativamente una asimetría contable.

(i) El costo amortizado y método de interés efectivo

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y para asignar los ingresos por intereses durante el período en cuestión. Para los activos financieros distintos a los comprados u originados con deterioro (es decir, activos que tienen deterioro de crédito en el reconocimiento inicial), la tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los flujos de efectivo futuros (incluyendo todos los honorarios y valores pagados o recibidos que forman una parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos), excluyendo las pérdidas de crédito esperadas, a través de la vida esperada del instrumento de deuda o cuando sea apropiado, un período más corto, con el valor bruto en libros del instrumento de deuda en el reconocimiento inicial. Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, se calcula una tasa de interés efectiva ajustada, descontando los flujos de efectivo futuros estimados, incluidas las pérdidas de crédito esperadas.

El costo amortizado de un activo financiero es el importe al que se mide un activo financiero en el reconocimiento inicial, menos los reembolsos de principal, más la amortización acumulada, usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y al vencimiento, ajustado por cualquier pérdida por incobrabilidad. El valor bruto en libros de un activo financiero es el costo amortizado de un activo financiero antes de ajustar cualquier pérdida por incobrabilidad.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de interés efectivo para instrumentos de deuda valorados a su costo amortizado y al FVORI. Para los activos financieros que no sean comprados u originados con deterioro, los ingresos por intereses se calculan aplicando la tasa de interés efectiva para el valor bruto en libros de un activo financiero, a excepción de los activos financieros que posteriormente se han deteriorado (véase más adelante). Para los activos financieros que, posteriormente, se han deteriorado, los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva al costo amortizado del activo financiero. Si, en periodos posteriores, el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero deteriorado mejora de tal forma que el activo ya no se encuentre deteriorado, se reconoce ingresos por intereses mediante la aplicación del tipo de interés efectivo al importe en libros bruto del activo financiero.

Para los activos financieros comprados u originados con deterioro, la Compañía reconoce los ingresos por intereses, aplicando la tasa de interés efectiva ajustada al costo amortizado del activo financiero de su reconocimiento inicial. El cálculo no vuelve a la base bruta, incluso si el riesgo de crédito del activo financiero mejora posteriormente de modo que el activo financiero ya no se encuentre deteriorado.

Los intereses se reconocen en resultados del año y se incluyen en la línea de "Ingresos financieros".

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre cuentas por cobrar comerciales. El importe de las pérdidas de crédito esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del respectivo instrumento financiero.

La Compañía reconoce siempre la pérdida de crédito esperada por toda la vida de las cuentas comerciales a cobrar e inversiones en activos financieros. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas utilizando una matriz de provisión basada en la experiencia de pérdidas históricas de la Compañía, ajustada por factores que son específicos de los deudores, condiciones económicas generales, y la evaluación de condiciones actuales y proyección de condiciones futuras a la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo, cuando sea apropiado.

Para todos los demás instrumentos financieros, la Compañía reconoce la pérdida esperada durante toda la vida del instrumento cuando se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde su reconocimiento inicial. Sin embargo, si el riesgo de crédito sobre el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la pérdida por deterioro para ese instrumento financiero por un importe igual a la pérdida esperada en los próximos 12 meses.

La pérdida esperada durante la vida del instrumento representa las pérdidas que podrían surgir de todos los posibles eventos de incumplimiento sobre la vida esperada del instrumento financiero. En contraste, la pérdida crediticia esperada a 12 meses representa la porción de pérdidas de crédito durante toda la vida del instrumento que podrían surgir de eventos de incumplimiento que son posibles dentro de 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros separados.

(ii) Aumento significativo de riesgo de crédito

Al evaluar si el riesgo de crédito de un instrumento financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial, la Compañía compara el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero a la fecha de presentación de informes con el riesgo de incumplimiento en el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial. Al realizar esta evaluación, la Compañía considera información cuantitativa y cualitativa que es razonable y soportable, incluyendo la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado. La información prospectiva considerada incluye proyecciones de la industria en que operan los deudores, obtenida a partir de los informes económicos de expertos, analistas financieros u organismos gubernamentales, así como la consideración de diversas fuentes externas de información económica actuales y proyectadas que se relacionan con las operaciones claves de la Compañía.

En particular, la siguiente información se considera al evaluar si el riesgo de crédito ha incrementado significativamente desde su reconocimiento inicial:

- Cambios adversos existente o proyectados en las condiciones de negocio, financieras o económicas que se espera que causen una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.
- Deterioro importante real o esperado en los resultados de las operaciones del deudor;
- Aumento significativo en el riesgo de crédito de otros instrumentos financieros del mismo deudor;
- Cambios significativos adversos reales o esperados en el ambiente regulatorio, económico o tecnológico del deudor que resulta en una disminución significativa en la capacidad del deudor de cumplir sus obligaciones.

Independientemente del resultado de la evaluación anterior, la Compañía presume que el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial cuando los pagos contractuales tienen más de 30 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable que demuestre lo contrario.

A pesar de lo anterior, la Compañía asume que el riesgo de crédito de un instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde su reconocimiento inicial si se determinó que el riesgo de crédito de ese instrumento es bajo a la fecha de reporte. Un instrumento financiero se determina que tiene un bajo riesgo de crédito; si:

- (1) El instrumento financiero tiene un bajo riesgo de incumplimiento,
- (2) El deudor tiene una fuerte capacidad para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de efectivo en el corto plazo, y
- (3) Cambios adversos en las condiciones económicas y de negocio en el largo plazo podrían, pero no necesariamente, reducir la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones contractuales de flujo de caja.

La Compañía considera que un activo financiero tiene un riesgo crediticio bajo cuando el activo tiene una calificación interna de "desempeño". La calificación "desempeño" significa que la contraparte tiene una posición financiera sólida y no hay importes vencidos. La Compañía monitorea periódicamente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

(iii) Definición de incumplimiento

La Compañía considera que lo siguiente constituye un evento de incumplimiento para fines de administración de riesgo de crédito interno, ya que la experiencia histórica indica que los activos financieros que cumplen con cualquiera de los siguientes criterios generalmente no son recuperables:

- Cuando hay un incumplimiento de los acuerdos financieros por parte del deudor;
- Información desarrollada internamente u obtenidas de fuentes externas indica que es poco probable que el deudor pague a sus acreedores, incluida la Compañía, en su totalidad (sin tener en cuenta ningún tipo de garantía en poder de la Compañía).

Independientemente del análisis anterior, la Compañía considera que se ha producido un incumplimiento cuando un activo financiero tiene más de 60 días de mora, a menos que la Compañía tenga información razonable y soportable para demostrar que un criterio predeterminado más amplio es más apropiado.

(iv) Activos financieros con deterioro crediticio

Un activo financiero tiene deterioro crediticio cuando se han producido uno o más eventos que tienen un impacto perjudicial en los flujos de efectivo futuros estimados de ese activo financiero. La evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye datos observables sobre los siguientes eventos:

- a) Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- b) Un incumplimiento de contrato, tal como un evento de incumplimiento o vencimiento (ver (ii) anterior);
- c) Los prestamistas del prestatario, por razones contractuales o económicas relacionadas con dificultades financieras del prestatario han realizado concesiones que de otro modo no hubieran considerado;
- d) Cada vez es más probable que el prestatario entre en quiebra o reorganización financiera; o
- e) La desaparición de un mercado activo para el activo financiero debido a dificultades financieras.

(v) Política de castigos

La Compañía castiga un activo financiero cuando el saldo tiene antigüedad de 5 años o más, hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave y no existe una perspectiva realista de recuperación.

El castigo de una cuenta que se encuentre en cobranza legal y que el saldo de cartera que se encuentre en instancias de juicios ganados y a pesar de ello, el cliente no pague, el Comité de Crédito dará el visto bueno para castigar la deuda al 100%. En caso de que exista recuperación, la misma es contabilizada en cuentas de resultado.

(vi) Medición y reconocimiento de las pérdidas de crédito esperadas

La medición de las pérdidas de crédito esperadas es una función de la probabilidad de incumplimiento (es decir, la magnitud de la pérdida si existe un incumplimiento) y la exposición al incumplimiento. La evaluación de la probabilidad de incumplimiento y la pérdida dado el incumplimiento se basa en datos históricos ajustados por información prospectiva como se describió anteriormente.

En cuanto a la exposición al incumplimiento, para los activos financieros, está representado por el valor en libros bruto de los activos en la fecha de reporte; determinado en función de la tendencia histórica, la comprensión de la Compañía de las necesidades financieras específicas de los deudores, y otra información relevante a futuro.

Para los activos financieros, la pérdida de crédito esperada se calcula como la diferencia entre todos los flujos de efectivo contractuales que se adeudan a la Compañía de conformidad con el contrato y todos los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontados al tipo de interés efectivo original.

Si la Compañía ha medido la provisión para pérdidas para un instrumento financiero en un importe igual a la pérdida crediticia esperada para toda la vida del instrumento en un período anterior de reporte, pero determina en la fecha de presentación actual que ya no se cumplen las condiciones para pérdida crediticia esperada para toda la vida del activo, la Compañía mide la provisión para pérdidas a un importe igual a la pérdida crediticia esperada a 12 meses a la fecha de reporte actual, excepto por los activos para los cuales se utiliza el enfoque simplificado.

La Compañía reconoce una ganancia o pérdida por deterioro en resultados del año de todos los instrumentos financieros con un ajuste correspondiente a su valor en libros a través de una cuenta de provisión para cuenta incobrables, y no reduce el importe en libros del activo financiero en el estado de situación financiera.

Baja en cuenta de los activos financieros – La Compañía dará de baja en cuentas un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiera ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y cualquier obligación asociada por los importes que podría tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado por los recursos recibidos.

Al darse de baja un activo financiero medido al costo amortizado, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por cobrar se reconoce en resultados del año.

3.21 Pasivos financieros - Todos los pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo o a FVR.

Pasivos financieros medidos posteriormente al costo amortizado – Los pasivos financieros que no son (i) contraprestación contingente de un adquirente en una combinación de negocios, (ii) mantenidos para negociar, o (iii) designados como FVR, se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un pasivo financiero y para asignar gastos de intereses durante el período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta exactamente los pagos futuros en efectivo estimados (incluidas todas las comisiones y los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero, o (cuando sea apropiado) un período más corto, al costo amortizado de un pasivo financiero.

Baja en cuentas de un pasivo financiero – La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solo cuando, las obligaciones de la Compañía se descargan, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y pagadera se reconoce en resultados.

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVES PARA LAS ESTIMACIONES INCIERTAS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen en la nota 3, la Administración está obligada a efectuar juicios (diferentes a los involucrados en las estimaciones) que tengan un impacto significativo en los montos reconocidos para hacer estimaciones y suposiciones sobre los valores en libros de los activos y pasivos que no son fácilmente determinables. Las estimaciones y supuestos asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos subyacentes se revisan de forma continua. Las revisiones a las estimaciones contables son reconocidas en el período en que se revisa la estimación, si la revisión afecta solo a ese período, o en el período de la revisión y los períodos futuros si la revisión afecta a los períodos actuales y futuros.

4.1 Juicios críticos en la aplicación de las políticas contables de la Compañía

La Administración de la Compañía considera que no se han involucrado juicios críticos diferentes de las estimaciones en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía que tenga un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 3, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida de crédito esperada a lo largo de su vida para los activos. La Compañía considera que existe un incremento en el riesgo crediticio cuando un saldo tiene más de 30 días en mora. La NIIF 9 no define qué constituye un aumento significativo en el riesgo de crédito. Al evaluar si el riesgo crediticio de un activo ha aumentado significativamente, la Compañía toma en cuenta información cualitativa y cuantitativa prospectiva razonable y soportable.

Influencia significativa sobre asociadas - Tal como se describe en la Nota 11, la Compañía mantiene el 50% de participación accionaria sobre otras entidades y el 50% de participación restante es propiedad de otro accionista que no está relacionado a la Compañía.

La Administración de la Compañía evaluó si posee o no control sobre Storeocean S. A. y Mercaquímicos S. A. basado en si la Compañía tiene la habilidad práctica para dirigir las actividades relevantes de dichas entidades unilateralmente. La Administración concluyó que la Compañía posee derechos que protegen su participación en estas asociadas, los cuales le otorgan la facultad para realizar cambios sustantivos en sus actividades, tales como, la aprobación de gastos importantes, diferentes a los requeridos en el curso normal del negocio o aprobar la emisión de instrumentos de deuda. Sin embargo, la Compañía no tiene el poder para dirigir las actividades de negocio relevantes, tales como, designar a personal de su propia gerencia o proveedores para el suministro de bienes y servicios o influir en las remuneraciones del personal clave de gerencia. Por tal motivo la Compañía no tiene control sobre estas asociadas. Adicionalmente, de acuerdo con su evaluación, no se requiere consentimiento unánime de los accionistas sobre las actividades relevantes, por lo tanto, no existe un control conjunto.

4.2 Fuentes clave para las estimaciones

Las suposiciones clave sobre el futuro y otras fuentes clave de incertidumbre para las estimaciones en el período que se informa que puede tener un riesgo importante de causar un ajuste material a los saldos en libros de los activos y pasivos dentro del próximo ejercicio, se discuten a continuación:

Cálculo de la provisión para cuentas incobrables - Cuando se mide la pérdida de crédito esperada PCE la Compañía utiliza información prospectiva razonable y soportable, la cual está basada en supuestos para el movimiento futuro de diferentes indicadores económicos y cómo estos se afectarán entre sí.

La pérdida dada el incumplimiento es una estimación de la pérdida que surge dado el incumplimiento. Se basa en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales adeudados y aquellos que el deudor espera recibir, teniendo en cuenta los flujos de efectivo provenientes de garantías y mejoras integrales del crédito.

La probabilidad de incumplimiento constituye una variable clave en la medición de PCE. La probabilidad de incumplimiento es una estimación de la probabilidad de incumplimiento en un horizonte temporal dado, cuyo cálculo incluye datos históricos, suposiciones y expectativas de condiciones futuras.

Si las tasas de PCE en las cuentas por cobrar comerciales con un vencimiento de 1 y 60 días hubieran sido 1% más altas (más bajas) a diciembre 2019, la provisión para pérdidas en las cuentas por cobrar comerciales hubiera aumentado por US\$312,204 (2018: US\$157,997) más alta (más baja).

Si las tasas de PCE en cuentas por cobrar comerciales con un vencimiento mayor a 60 días hubieran sido 1% más altas (más bajas) a diciembre 2019, la provisión para pérdidas en las cuentas por cobrar comerciales hubiera sido US\$424,240 (2018: US\$86,653) más alta (más baja).

Tasa de descuento utilizada para determinar el valor en libros de la obligación por beneficios definidos de la Compañía - Las obligaciones por prestaciones de beneficios definidos 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 de los Estados Unidos, 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. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos corporativos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen. Esta presunción es considerada una fuente de incertidumbre en la estimación debido a que pequeños cambios podrían significar un efecto importante en los estados financieros.

Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración - Algunos de los activos de la Compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. La Administración de la Compañía ha designado al Contralor Financiero, para determinar las técnicas y los datos de valuación apropiados para las mediciones hechas a valor razonable.

Al estimar el valor razonable de un activo, la Compañía utiliza datos observables en el mercado en la medida en que esté disponible. Cuando los indicadores del nivel 1 no están disponibles, el Grupo contrata tasadores externos calificados para llevar a cabo la valoración.

Información acerca de las técnicas de valoración de los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos se describen en la nota 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 se revertirán en el futuro.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes	101,117,546	90,268,889
Compañías relacionadas, nota 21	3,881,700	2,751,587
Provisión para cuentas incobrables	<u>(8,195,727)</u>	<u>(8,122,425)</u>
Subtotal	96,803,519	84,898,051
Otras cuentas por cobrar:		
Anticipos a proveedores	8,086,021	2,804,282
Compañías relacionadas, nota 21	8,381,634	8,140,158
Funcionarios y empleados	707,468	1,439,028
Otros	<u>1,703,777</u>	<u>1,139,744</u>
Total	<u>115,682,419</u>	<u>98,421,263</u>

Clientes – Incluye principalmente facturas pendientes de cobro a clientes del sector agrícola por US\$54.9 millones, los cuales tienen vencimientos promedio de 150 días, y clientes del sector acuicultura, salud animal y consumo por US\$44.1 millones, los cuales tienen vencimientos promedios de 60 días. No se cobran intereses sobre los saldos pendientes.

La Compañía mide la provisión de pérdidas de cuentas por cobrar comerciales por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas de durante toda la vida de estos activos.

Para propósitos de evaluación de las pérdidas esperadas, la Administración de la Compañía segrega la cartera por línea de negocio y clasifica aquellos clientes que no representan un riesgo específico y aquellos que están en procesos de cobranza extrajudicial y judicial.

Las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando una matriz de provisión por referencia a la experiencia de incumplimiento del deudor y un análisis de la situación financiera actual del deudor, ajustada por factores que son específicos de los deudores, garantías entregadas por clientes, las condiciones económicas generales de la industria en la que operan y una evaluación de la dirección de condiciones actuales y futuras a la fecha de reporte.

Para todos los segmentos de clientes, se toman en cuenta las condiciones económicas actuales y futuras a la fecha de reporte. La siguiente tabla detalla el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales con clientes según la matriz de provisiones de la Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

Diciembre 31, 2019

División agrícola

	<u>Crédito por ventas – días de mora</u>				
	<u>Por vencer</u>	<u>1 a 30</u>	<u>31 a 60</u>	<u>Mayor a 60</u>	<u>Total</u>
Tasa de pérdida crediticia esperada	3%	13%	23%	32%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>27,013,194</u>	<u>2,922,283</u>	<u>2,076,955</u>	<u>22,986,652</u>	<u>54,999,084</u>
Provisión	<u>676,505</u>	<u>369,806</u>	<u>468,892</u>	<u>7,342,646</u>	<u>8,857,849</u>

División acuacultura

Tasa de pérdida crediticia esperada	1%	7%	15%	34%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>20,996,820</u>	<u>2,142,730</u>	<u>1,265,467</u>	<u>5,038,594</u>	<u>29,443,611</u>
Provisión	<u>138,547</u>	<u>145,615</u>	<u>193,126</u>	<u>1,698,632</u>	<u>2,175,920</u>

Otras divisiones

Tasa de pérdida crediticia esperada	1%	4%	16%	41%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>10,740,762</u>	<u>1,819,451</u>	<u>508,482</u>	<u>3,606,156</u>	<u>16,674,851</u>
Provisión	<u>88,683</u>	<u>77,930</u>	<u>81,043</u>	<u>1,461,280</u>	<u>1,708,936</u>
Total Provisión	<u>903,735</u>	<u>593,351</u>	<u>743,061</u>	<u>10,502,558</u>	<u>12,742,705</u>
Colaterales					<u>(4,546,978)</u>
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos					<u>8,195,727</u>
Total Cartera	<u>58,750,776</u>	<u>6,884,464</u>	<u>3,850,904</u>	<u>31,631,402</u>	<u>101,117,546</u>

Diciembre 31, 2018

Crédito por ventas – días de mora

<u>División agrícola</u>	<u>Por vencer</u>	<u>1 a 30</u>	<u>31 a 60</u>	<u>61 a 120</u>	<u>121 a 180</u>	<u>181 de 360</u>	<u>Total</u>
Tasa de pérdida crediticia esperada	2%	13%	20%	28%	18%	10%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>26,798,378</u>	<u>3,796,066</u>	<u>1,827,347</u>	<u>3,644,482</u>	<u>2,042,695</u>	<u>15,389,586</u>	<u>53,498,554</u>
Provisión	<u>486,111</u>	<u>482,091</u>	<u>365,469</u>	<u>1,020,455</u>	<u>367,685</u>	<u>1,538,959</u>	<u>4,260,770</u>
<u>División acuicultura</u>							
Tasa de pérdida crediticia esperada	2%	11%	24%	30%	35%	40%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>15,712,103</u>	<u>2,206,771</u>	<u>1,013,400</u>	<u>1,135,271</u>	<u>580,444</u>	<u>1,569,660</u>	<u>22,217,649</u>
Provisión	<u>239,247</u>	<u>241,666</u>	<u>242,321</u>	<u>340,581</u>	<u>203,155</u>	<u>627,864</u>	<u>1,894,834</u>
<u>Otras divisiones</u>							
Tasa de pérdida crediticia esperada	1%	9%	31%	36%	40%	46%	
Importe en libros bruto de cartera	<u>8,959,729</u>	<u>1,652,342</u>	<u>335,001</u>	<u>189,003</u>	<u>47,570</u>	<u>3,262,836</u>	<u>14,446,481</u>
Provisión	<u>132,965</u>	<u>145,288</u>	<u>102,175</u>	<u>67,096</u>	<u>19,028</u>	<u>1,500,268</u>	<u>1,966,820</u>
Pérdida crediticia esperada por toda la vida de los saldos	<u>858,323</u>	<u>869,045</u>	<u>709,965</u>	<u>1,428,132</u>	<u>589,868</u>	<u>3,667,092</u>	<u>8,122,425</u>
Total cartera	<u>51,470,210</u>	<u>7,655,179</u>	<u>3,175,748</u>	<u>4,968,756</u>	<u>2,670,709</u>	<u>20,222,082</u>	<u>90,162,684</u>

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Producto terminado	37,506,088	34,561,888
Materia prima y materiales	32,915,384	25,739,983
Semielaborados	9,530,774	10,296,157
Repuestos	951,265	547,219
Importación en tránsito	<u>10,074,953</u>	<u>14,986,565</u>
Total	<u>90,978,464</u>	<u>86,131,812</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

Productos terminados – Incluye principalmente insumos agrícolas por US\$10.3 millones, fertilizantes foliares y edáficos por US\$6.8 millones, maíz por US\$7.3 millones y productos balanceados para la división consumo y acuicultura por US\$3.7 millones y US\$2.8 millones; respectivamente.

Materias primas – Incluye principalmente maíz, trigo y soya al granel por US\$9.2 millones, materia prima para la elaboración de insumos agrícolas por US\$11.4 millones y urea por US\$5 millones.

Importaciones en tránsito – Incluye principalmente inventarios en proceso de nacionalización de materia prima, productos químicos y otros de las siguientes divisiones: agrícola por US\$3.9 millones, granos por US\$3 millones; productos de consumo por US\$804,387; semillas por US\$704,197 y químicos industriales por US\$452,669.

Al 31 de diciembre del 2019, inventarios de productos terminados y materia prima por US\$8.9 millones han sido entregados en prenda para garantizar préstamos bancarios (US\$2.4 millones para el año 2018).

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo y valuación	148,118,940	120,955,408
Depreciación acumulada y deterioro	<u>(32,826,893)</u>	<u>(28,440,225)</u>
Total	<u>115,292,047</u>	<u>92,515,183</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	36,867,040	34,029,161
Edificios	35,168,351	29,160,668
Instalaciones	10,434,388	8,319,257
Maquinarias y equipos	7,768,409	7,120,672
Silos	3,476,926	1,743,298
Muebles, enseres y equipos de oficina	3,126,775	1,691,188
Equipos de computación	334,152	439,145
Vehículos	3,016,602	3,055,956
Construcciones en curso	<u>15,099,404</u>	<u>6,955,838</u>
Total	<u>115,292,047</u>	<u>92,515,183</u>

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

	Terrenos al valor <u>razonable</u>	Edificios al valor <u>razonable</u>	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Silos	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de computación	Vehículos	Construcciones en curso	Total
<u>Costo y valuación:</u>										
Enero 1, 2018	25,839,734	27,210,898	10,855,050	14,531,721	3,483,419	2,970,345	1,591,564	6,362,710	3,117,331	95,962,772
Adquisiciones	3,795,640	641,685	1,017,594	348,666		686,485	292,050	1,449,918	9,533,372	17,765,410
Activaciones		3,228,969	1,560,485	781,484					(5,570,938)	
Valuación	4,410,325	4,023,178								8,433,503
Deterioro	(16,538)	(62,253)								(78,791)
Ventas / bajas		(98,140)	(18,388)	(7,104)		(9,341)	(2,836)	(867,750)	(123,927)	(1,127,486)
Diciembre 31, 2018	34,029,161	34,944,337	13,414,741	15,654,767	3,483,419	3,647,489	1,880,778	6,944,878	6,955,838	120,955,408
Adquisiciones	2,837,879	2,016,105	1,349,313	1,376,692	116,935	1,769,317	159,542	1,106,108	18,463,673	29,195,564
Activaciones		5,939,190	2,168,443	358,318	1,851,117				(10,317,068)	
Ventas / bajas			(10,554)	(49,234)		(8,862)	(4,813)	(639,744)	(106)	(713,313)
Transferencia propiedades de inversión		(1,315,786)							(2,933)	(1,318,719)
Diciembre 31, 2019	<u>36,867,040</u>	<u>41,583,846</u>	<u>16,921,943</u>	<u>17,340,543</u>	<u>5,451,471</u>	<u>5,407,944</u>	<u>2,035,507</u>	<u>7,411,242</u>	<u>15,099,404</u>	<u>148,118,940</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>										
Enero 1, 2018		(5,270,433)	(3,953,115)	(7,489,063)	(1,554,877)	(1,713,158)	(1,212,169)	(3,382,382)		(24,575,197)
Depreciación		(752,325)	(1,146,447)	(1,053,429)	(185,244)	(252,057)	(231,508)	(1,185,482)		(4,806,492)
Ventas / bajas		4,907	4,078	8,397		8,914	2,044	678,942		707,282
Ajuste por valuación		<u>234,182</u>								<u>234,182</u>
Diciembre 31, 2018		(5,783,669)	(5,095,484)	(8,534,095)	(1,740,121)	(1,956,301)	(1,441,633)	(3,888,922)		(28,440,225)
Depreciación		(681,278)	(1,396,023)	(1,079,744)	(234,424)	(331,696)	(262,304)	(1,072,300)		(5,057,769)
Ventas / bajas			3,952	41,705		6,828	2,582	566,582		621,649
Transferencia propiedades de inversión		<u>49,452</u>								<u>49,452</u>
Diciembre 31, 2019		<u>(6,415,495)</u>	<u>(6,487,555)</u>	<u>(9,572,134)</u>	<u>(1,974,545)</u>	<u>(2,281,169)</u>	<u>(1,701,355)</u>	<u>(4,394,640)</u>		<u>(32,826,893)</u>

Al 31 de diciembre del 2019, adquisiciones incluye principalmente lo siguiente:

- **Terrenos y edificios** – Incluye principalmente adquisición de terreno y edificios correspondientes a una planta de producción y comercialización de semillas de arroz por US\$2.3 millones y US\$1.9 millones respectivamente, adquisición de un lote de terreno en la ciudad de manta por US\$304,782 y compra de edificio administrativo para el laboratorio de bioensayos de la división de acuicultura por US\$586,612.
- **Instalaciones** – Representa trabajos de remodelación en puntos de venta y plantas de producción por US\$588,316, instalación de sistemas eléctricos y sistema hidráulico para bioensayos por US\$260,377 y US\$323,608; respectivamente.
- **Maquinarias y equipos** – Incluye principalmente maquinarias y equipos para producción y comercialización de semillas de arroz por US\$719,277, montacargas y equipos de transformación por US\$429,983 y US\$161,459; respectivamente.
- **Construcciones en curso** – Incluye principalmente compra y costos de instalación de maquinarias por US\$8.2 millones, las cuales serán utilizadas en los procesos de producción de balanceados para la división de acuicultura y consumo, costos de ampliación de la planta Balanfarina por US\$2.5 millones, costos incurridos en la construcción de silos y bodega para el almacenamiento de pasta soya por US\$1.7 millones y US\$709,769; respectivamente, y nuevo punto de venta y bodega en el cantón Puerto Bolivar por US\$1.4 millones.

Durante el año 2019, la Compañía realizó la venta de 18 vehículos a funcionarios de la Compañía por un total de US\$492,769.

Terrenos y edificios registrados al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo de los terrenos y edificaciones de la Compañía para determinar su valor razonable. El avalúo, que fue realizado de acuerdo con Normas Internacionales de Valoración, fue determinado con base al enfoque de mercado comparable, que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2018. La Compañía no realizó avalúos de sus terrenos y edificaciones para el año 2019, en razón de que los mismos se efectúan cada 4 años, tal como lo establece la política contable de la Compañía. La Administración considera que el valor en libros de estos activos se asemeja a su valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2019, el valor razonable de los terrenos y edificios corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13. Adicionalmente, no han existido transferencias entre el Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3 durante el año.

En caso de que los terrenos y edificaciones de la Compañía (distintos a los terrenos clasificados como mantenidos para la venta) hubiesen sido medidos sobre la base del costo histórico, los saldos en libros hubieran sido los siguientes:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Terrenos	31,902,938	29,620,660
Edificios	37,365,549	25,683,310
Total	<u>69,268,487</u>	<u>55,303,970</u>

Activos en garantía: Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, terrenos y edificios con un saldo en libros de aproximadamente US\$78.5 millones y US\$68.9 millones; respectivamente, han sido hipotecados para garantizar los préstamos bancarios de la Compañía (ver Nota 12). Los terrenos y edificaciones respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas.

8. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldo al inicio del año	2,657,226	3,002,833
Adiciones	316,868	80,631
Ajuste por valuación	9,005	(63,181)
Transferencias de propiedades, planta y equipos	1,318,719	
Ventas	<u>(13,870)</u>	<u>(363,057)</u>
Saldo al final del año	<u>4,287,948</u>	<u>2,657,226</u>

Al 31 de diciembre del 2019, representa 35 lotes de terreno ubicados principalmente en la provincia del Guayas, los cuales no son utilizados por la Compañía en sus operaciones y no existen planes en firme sobre la venta de los mismos; excepto por el edificio y terreno ubicados en la ciudad de Milagro, provincia del Guayas, los cuales son arrendados a la compañía relacionada Comercial Agrofarm Cía. Ltda.

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, no relacionado con la Compañía quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. El avalúo, el cual se realizó de conformidad con las Normas Internacionales de Avalúo, se determinó con base en la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. El valor razonable de las propiedades de inversión corresponde al Nivel 2 dentro de la jerarquía de valor razonable establecida por la NIIF 13.

9. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

Activos por derecho de uso - La Compañía arrienda locales para para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y puntos de venta a nivel nacional. Al 31 de diciembre del 2019, el plazo promedio de arrendamiento es de 5 años.

	<u>Locales</u> (en U.S. dólares)
<u>Costo:</u>	
Al 1 de enero de 2019 y 31 de diciembre de 2019	6,026,094
<u>Amortización acumulada:</u>	
Al 1 de enero de 2019 y 31 de diciembre de 2019	<u>(1,741,951)</u>
<u>Valor en libros:</u>	
Al 31 de diciembre de 2019	<u>4,284,143</u>

Los arrendamientos de propiedades en los cuales la Compañía participa como arrendatario contienen términos de pagos fijos. El total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a US\$2.4 millones para 2019.

10. ACTIVOS INTANGIBLES

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Software – Licencias	935,460	1,224,748
Marcas comerciales	<u>3,334,916</u>	<u>600,000</u>
Total	<u>4,270,376</u>	<u>1,824,748</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	Software – Licencias	Marcas comerciales	Total
<i><u>Costo</u></i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2017	4,273,326	600,000	4,873,326
Saldos al 31 de diciembre del 2018	4,273,326	600,000	4,873,326
Adiciones	<u>145,505</u>	<u>2,734,916</u>	<u>2,880,421</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>4,418,831</u>	<u>3,334,916</u>	<u>7,753,747</u>
<i><u>Amortización acumulada</u></i>			
Saldos al 31 de diciembre del 2017	(2,621,245)		(2,621,245)
Gasto amortización	<u>(427,333)</u>		<u>(427,333)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2018	(3,048,578)		(3,048,578)
Gasto amortización	<u>(434,793)</u>		<u>(434,793)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>(3,483,371)</u>		<u>(3,483,371)</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2018	<u>1,224,748</u>	<u>600,000</u>	<u>1,824,748</u>
Saldo neto al 31 de diciembre del 2019	<u>935,460</u>	<u>3,334,916</u>	<u>4,270,376</u>

Al 31 de diciembre del 2019, adiciones incluye principalmente adquisición del derecho exclusivo para la producción y comercialización de semillas certificadas de arroz bajo la calidad genética SFL-11, SFL-09, Victoria FL por US\$2.3 millones. La venta de semillas certificadas ayudará al agricultor a obtener cultivos de alta calidad y rendimiento por hectárea.

11. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, los porcentajes de participación accionaria y poder de voto son como sigue:

<u>Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Subsidiaria:</u>			
Aeroagripac S. A.	Servicios de aero-fumigación de plantaciones	99.88%	99.88%
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	Tenedora de acciones	99.88%	99.88%
Agripac Perú S.A.C.	Comercialización de productos balanceados para camarón	99.00%	99.00%
<u>Asociadas:</u>			
Storeocean S. A.	Servicios de operador portuario y fraccionamiento de fertilizantes	50.00%	50.00%
Rodegran Rodeo Grande S. A.	Cría, reproducción y venta de ganado bovino	14.00%	14.00%
Mercaquímicos S. A.	Comercialización de agroquímicos	50.00%	50.00%

Tal como se describe en la nota 4, la Administración concluyó que la Compañía posee derechos que protegen su participación en Storeocean S. A. y Mercaquímicos S. A.; sin embargo, no tiene el poder para dirigir las actividades de negocio relevantes, por tal motivo la Compañía no tiene control sobre estas asociadas.

A continuación, se detallan el valor patrimonial y saldo contable de las inversiones en subsidiarias y asociadas:

<u>Entidades</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Saldo contable</u>	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Subsidiarias:</u>				
Aeroagripac S. A.	1,906,612	2,263,350	2,320,779	2,320,779
Investpac Holding Corporation (INHOLSA) S. A.	238,202	442,722	799	799
Agripac Perú S.A.C.	(19,377)	(81,444)	41,901	902
<u>Asociadas:</u>				
Storeocean S. A.	4,239,004	4,230,127	4,502,604	4,502,603
Rodegran Rodeo Grande S. A.	655,774	593,611	161,429	161,429
Mercaquímicos S. A.	<u>1,272,539</u>	<u>1,094,168</u>	<u>179,000</u>	<u>179,000</u>
Total	<u>8,292,754</u>	<u>8,542,534</u>	<u>7,206,512</u>	<u>7,165,512</u>

Durante el año 2019, la Compañía recibió dividendos por US\$150,000 producto de su participación en los resultados del año 2018 en la subsidiaria Mercaquímicos S. A.

La Compañía también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

12. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Emisión de obligaciones y papel comercial (1)	7,796,745	5,752,027
Préstamos bancarios (2)	<u>50,177,230</u>	<u>27,792,849</u>
Total	<u>57,973,975</u>	<u>33,544,876</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	26,087,570	23,890,783
No corriente	<u>31,886,405</u>	<u>9,654,093</u>
Total	<u>57,973,975</u>	<u>33,544,876</u>

(1) Emisión de obligaciones – En noviembre 5 del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la emisión de obligaciones por US\$15 millones, la cual fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito.

En mayo 4 del 2015, mediante resolución No.SCVS.INMV.DNAR.15.0001261, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, aprobó el programa de emisión de obligaciones de la Compañía. Durante el año 2015, la Compañía realizó la emisión de obligaciones de Serie A y Serie B por US\$7.5 millones cada una, dentro del cupo y plazos autorizados en el programa de emisión

Al 31 de diciembre del 2019, el saldo representa documentos por pagar por emisión de obligaciones de clase A por US\$3.3 millones con vencimientos trimestrales de capital y pagos mensuales de intereses hasta septiembre del 2021 y con tasa de interés fija anual del 8%.

Emisión de papel comercial – En octubre 10 del 2018, la Junta General de Accionistas de la Compañía resolvió autorizar la emisión de papel comercial por US\$6 millones, la cual fue negociada a través de la Bolsa de Valores de Guayaquil y la Bolsa de Valores de Quito.

En marzo 8 del 2019, mediante resolución No.SCVS.INMV.DNAR.SA.2019-00001956, la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, aprobó el programa de emisión de papel comercial de la Compañía. Durante el año 2019, la Compañía realizó la emisión de papel comercial por US\$6 millones, los cuales fueron colocados en su totalidad.

Al 31 de diciembre del 2019, el saldo representa documentos por pagar por emisión de papel comercial cero cupón por US\$4.5 millones, con vencimientos hasta junio del 2020.

Durante el periodo de vigencia de las emisiones de obligaciones y papel comercial, la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

Para la tercera emisión de obligaciones:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno. El índice promedio de la Compañía al 31 de diciembre del 2019, es de 1.52.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno. Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene una relación de 1.70.
- La Compañía no repartirá dividendos mientras existan obligaciones en mora. Al 31 de diciembre del 2019, no existen obligaciones en mora.
- Mantener una relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%. Al 31 de diciembre del 2019, el 80% de los activos libres de gravamen representan US\$250.9 millones, y no existe un exceso de las obligaciones en circulación.

Estas emisiones se encuentran garantizadas con garantía general, en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos.

- (2) Los préstamos bancarios están garantizados por hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la Compañía (ver Nota 7). Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.59% y 8.50%; respectivamente, con vencimientos hasta febrero del 2027. Un detalle es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Corporación Interamericana de Inversiones	22,255,416	2,924,209
Banco Bolivariano	13,646,610	8,407,292
Banco Guayaquil	6,075,440	6,355,802
Banco Internacional	5,698,204	5,254,323
Banco Pichincha	2,480,918	4,818,292
Banco Amazonas	<u>20,642</u>	<u>32,931</u>
Total	<u>50,177,230</u>	<u>27,792,849</u>

En febrero 20 del 2019, Agripac S. A. y la Corporación Interamericana de Inversiones (“IDB Invest” por sus en inglés), celebraron un contrato para otorgar una línea de financiamiento de US\$20 millones, más intereses, comisiones y gastos, por un plazo de 8 años contador a partir de la fecha de suscripción de la financiación.

Durante el año 2019, la Compañía adquirió un financiamiento por US\$16 millones y US\$4 millones, con tasas de interés fijas del 7.66% y 7.06%; respectivamente, con vencimientos hasta el año 2027.

Durante el periodo de vigencia de estos préstamos, la Compañía se compromete a mantener entre otros los siguientes resguardos principalmente:

- Mantener anualmente una relación entre la deuda financiera y el EBITDA menor a 3. Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene una relación de 2.04.

- Mantener anualmente una relación entre el EBIT y los gastos financieros netos superior a 2.50. Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene una relación de 4.69.
- Mantener una relación entre el pasivo total y el patrimonio neto menor o igual a 2.30. Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene una relación de 1.30.

Al 31 de diciembre del 2019, los préstamos no corrientes tienen los siguientes vencimientos:

Años:	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020		4,177,844
2021	9,246,897	3,659,581
2022	6,129,112	1,216,668
2023	5,313,305	600,000
2024	3,697,091	
2025 en adelante	<u>7,500,000</u>	<u> </u>
Total	<u>31,886,405</u>	<u>9,654,093</u>

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Cuentas por pagar comerciales:		
Proveedores del exterior	91,199,176	77,717,902
Proveedores locales	22,437,077	17,692,458
Provisiones	<u>424,538</u>	<u>1,418,708</u>
Subtotal	114,060,791	96,829,068
Obligaciones acumuladas:		
Participación a trabajadores	3,199,204	3,426,619
Beneficios sociales	1,349,205	993,196
Seguridad social – IESS	<u>413,062</u>	<u>360,922</u>
Subtotal	4,961,471	4,780,737
Compañías relacionadas, nota 21	2,734,023	900,126
Otras cuentas por pagar	<u>225,673</u>	<u>171,344</u>
Total	<u>121,981,958</u>	<u>102,681,275</u>

Proveedores - Representa principalmente facturas pendientes de pago por compra de materias primas. El período de crédito promedio es desde 60 para compras locales y 180 días para importaciones. La Compañía cuenta con políticas de gestión de riesgos financieros para garantizar que todas las cuentas por pagar sean pagadas dentro de los términos de crédito pre-acordados.

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	3,426,619	4,158,395
Provisión	3,199,204	3,426,619
Pagos	<u>(3,426,619)</u>	<u>(4,158,395)</u>
Saldos al final del año	<u>3,199,204</u>	<u>3,426,619</u>

14. PASIVOS POR ARRENDAMIENTOS

	<u>31/12/19</u>
Análisis de madurez:	
Año 2020	1,333,721
Año 2021	993,232
Año 2022	696,016
Año 2023	540,601
Año 2024	256,222
Posteriores	<u>464,351</u>
Total	<u>4,284,143</u>
<i>Clasificación:</i>	
Corriente	1,333,721
No corriente	<u>2,950,422</u>
Total	<u>4,284,143</u>

La Compañía no tiene un riesgo de liquidez respecto a sus pasivos por arrendamiento.

15. IMPUESTOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	5,023,705	2,093,037
Impuesto al valor agregado –IVA y retenciones de IVA	226,021	214,876
Notas de crédito recibidas del SRI		1,284,655
Otros	<u>335,480</u>	<u>335,480</u>
Total	<u>5,585,206</u>	<u>3,928,048</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado –IVA y retenciones de IVA	718,200	843,146
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	478,243	507,422
Impuestos municipales		<u>902,619</u>
Total	<u>1,196,443</u>	<u>2,253,187</u>

15.1 Conciliación tributaria – contable del impuesto a la renta corriente - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros separados y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta según estados financieros	18,128,824	19,417,511
Gastos no deducibles (1)	5,593,433	6,801,712
Participación a trabajadores atribuible a ingresos exentos	22,483	22,483
Deducciones adicionales	(347,014)	
Ingresos exentos	<u>(150,000)</u>	<u>(150,000)</u>
Utilidad gravable	<u>23,247,726</u>	<u>26,091,706</u>
Impuesto a la renta causado 25% (2)	5,811,932	6,522,927
Rebaja por tarifa de inversión productiva 3.80% (3)	<u>(883,292)</u>	<u> </u>
Subtotal	4,928,640	6,522,927
Impuesto a la renta de años anteriores	<u>231,236</u>	<u>35,985</u>
Impuesto a la renta corriente cargado en resultados	<u>5,159,876</u>	<u>6,558,912</u>

- (1)** Incluye principalmente exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$1.4 millones, provisión por jubilación patronal y desahucio por US\$1.9 millones, provisiones de costos y gastos que no cuentan con comprobantes de venta a la fecha de cierre por US\$883,822, depreciación acelerada de activos fijos y edificios revaluados por US\$434,191 y US\$184,082; respectivamente, y ajustes por faltantes y bajas de inventario por US\$171,521.
- (2)** De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
Para el año 2019, la Compañía registró en resultados del año US\$4.9 millones equivalente al impuesto a la renta causado. Adicionalmente, registró con cargo a resultados del año US\$210,066 correspondiente a impuesto a la renta de años anteriores y US\$21,170 por concepto de retenciones en la fuente no devueltas por porte de la Administración Tributaria.
- (3)** Durante el año 2019, la Compañía se acogió a la Ley de Fomento Productivo, emitida en el suplemento del Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto del 2018, la cual establece la exoneración del impuesto a la renta para las nuevas inversiones productivas en sectores priorizados. Por la mencionada Ley, la Compañía determinó un factor del 3.80% sobre las utilidades sujetas a distribución; este factor resulta de dividir las nuevas inversiones para el total de propiedades, planta y equipos y multiplicarlo por la tarifa de impuesto a la renta.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2015 y son susceptibles de revisión las declaraciones de impuestos de los años 2017 al 2019, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

15.2 Movimiento del crédito tributario de impuesto a la renta

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año:	2,093,037	1,592,873
Provisión, nota 15.1	(4,928,640)	(6,522,927)
Baja de retenciones no devueltas	(21,170)	(35,985)
Pagos:		
Impuesto a la salida de divisas – ISD (1)	5,593,429	5,202,149
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	2,596,222	3,083,472
Nota de crédito devolución de retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>(309,173)</u>	<u>(1,226,545)</u>
Saldos al final del año	<u>5,023,705</u>	<u>2,093,037</u>

(1) Representa crédito tributario generado por los pagos realizados en las importaciones de materias primas, insumos y bienes de capital adquiridos por la Compañía durante el año 2019, los cuales se encuentran dentro del listado establecido por el Comité de Política Tributaria.

15.3 Movimiento de impuesto diferido:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en otro resultado integral	Reconocido en resultados	Saldos al final del año
Año 2019				
<u>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</u>				
Provisión por jubilación patronal	470,551		448,033	918,584
Valuación de propiedades, planta y equipos	(3,499,273)		<u>46,021</u>	<u>(3,453,252)</u>
Total	<u>(3,028,722)</u>		<u>494,054</u>	<u>(2,534,668)</u>

Año 2018

<u>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</u>				
Provisión por jubilación patronal			470,551	470,551
Valuación de propiedades, planta y equipos	(2,520,573)	(1,005,794)	<u>27,094</u>	<u>(3,499,273)</u>
Total	<u>(2,520,573)</u>	<u>(1,005,794)</u>	<u>497,645</u>	<u>(3,028,722)</u>

15.4 Aspectos tributarios

El 31 de diciembre de 2019, se publicó en el Registro Oficial la “Ley de Simplicidad y Progresividad Fiscal”, que contiene reformas tributarias de impuestos directos e indirectos que apuntan a simplificar el sistema tributario y aumentar los ingresos fiscales, y tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2020.

Un detalle de los principales cambios es como sigue:

Impuesto a la renta:

- Deducciones

Para sociedades, excepto bancos, compañías aseguradoras y entidades del sector financiero de la Economía Popular y Solidaria, la deducibilidad de intereses de créditos externos se limita al 20% de la utilidad antes de la participación a trabajadores, intereses, depreciaciones y amortizaciones.

A partir 2021, se modifica la deducibilidad de las provisiones para atender el pago de desahucio y de pensiones jubilares patronales, actuarialmente formuladas por empresas especializadas o de profesionales en la materia.

- Impuesto único

Se establece el impuesto a la renta único (entre 1% y 2%) al que podrán acogerse los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporte a los productos agrícolas, avícolas, pecuario, apícola, cunícula y carnes en su estado natural, sin ningún tipo de proceso o tratamiento.

Impuesto al valor agregado:

Se gravan con IVA los servicios digitales (prestados o contratados a través de internet), cuyo hecho generador será el momento del pago. El importador de servicios digitales será quien asuma el IVA. Aplicable en 180 días.

Se considera hecho generador del IVA a la comisión en los servicios de entrega y envío de bienes muebles de naturaleza corporal.

Se agrega como agentes de percepción a los no residentes en Ecuador que presten servicios digitales.

Impuesto a los consumos especiales:

Se realizan varias modificaciones a la base imponible, entre otras, un 30% de margen mínimo presuntivo de comercialización y se incluyen nuevos bienes y servicios gravados con este impuesto, entre otros, fundas plásticas, telefonía móvil a personas naturales.

Impuesto a la salida de divisas:

Se establece y actualizan las exenciones al Impuesto a la Salida de Divisas en los siguientes casos: Pagos realizados al exterior por dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador a favor de otras sociedades extranjeras o personas no residentes en el Ecuador.

Pagos al exterior rendimientos, ganancias de capital y capital de depósitos a plazo fijo o inversiones con recursos del exterior en instituciones del Sistema financiero nacional.

Para la exención en pagos por capital e intereses de créditos, se cambia el plazo mínimo a 180 días y se incluye el uso a “inversión en derechos representativos de capital”

Contribución Única y Temporal

Las sociedades que realicen actividades económicas y que hayan generado ingresos gravados superiores a US\$1,000,000 en el ejercicio fiscal 2018, pagarán una contribución única para los ejercicios fiscales 2020, 2021 y 2022, en función de los porcentajes establecidos en la Ley.

15.5 Precios de transferencia

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2019, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del 2020. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía se encuentra en proceso de preparación de dicho estudio y considera que los efectos, en caso de existir, carecerían de importancia relativa respecto de los estados financieros tomados en conjunto.

16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Jubilación patronal	10,978,400	10,634,703
Bonificación por desahucio	<u>2,980,301</u>	<u>2,815,619</u>
Total	<u>13,958,701</u>	<u>13,450,322</u>

16.1 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 Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	10,634,703	9,432,950
Costo de los servicios del período corriente	1,420,987	1,061,117
Costo financiero neto	441,869	371,813
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		
Por cambios en supuestos financieros	(409,739)	284,131
Por ajustes provenientes de experiencias	13,579	(110,026)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(231,913)	(202,949)
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	8,963	32,776
Beneficios pagados	<u>(900,049)</u>	<u>(235,109)</u>
Saldos al final del año	<u>10,978,400</u>	<u>10,634,703</u>

16.2 Bonificación por 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 Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al comienzo del año	2,815,619	2,545,533
Costo de los servicios del período corriente	299,331	284,127
Costo financiero neto	118,050	102,361
(Ganancias)/pérdidas actuariales:		
Por cambios en supuestos financieros	(7,318)	(34,850)
Por ajustes provenientes de experiencias	(39,966)	22,985
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	60,226	68,730
Beneficios pagados	<u>(265,641)</u>	<u>(173,267)</u>
Saldos al final del año	<u>2,980,301</u>	<u>2,815,619</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte 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 dichos 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 o abonan a otro resultado integral.

Para los años 2019 y 2018, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron 4.21% y 4.25% para la tasa de descuento, 1.50% y 3% para la tasa esperada de incremento salarial a corto y largo plazo; respectivamente y 11.18% y 11.83% para la tasa de rotación.

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. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
Variación OBD (tasa de descuento -0.5%) en US\$ dólares	340,992	80,312
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) en US\$ dólares	(318,400)	(75,128)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	-3%	-2%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) en US\$ dólares	348,635	84,171
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial +0.5%)	3%	3%

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) en US\$ dólares	(328,165)	(79,487)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (Rotación + 0.5%) en US\$ dólares	(204,774)	67,603
Impacto % en el OBD (Rotación + 0.5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación - 0.5%) en US\$ dólares	212,592	(64,601)
Impacto % en el OBD (Rotación - 0.5%)	2%	-2%

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo actual del servicio	1,720,318	1,345,244
Costo financiero	559,919	474,174
(Ganancias) actuariales	(443,444)	162,240
(Ganancias) provenientes de reducciones o cancelaciones	(231,913)	(202,949)
Variación de reservas no regularizadas de ejercicios anteriores	<u>69,189</u>	<u>101,506</u>
Total	<u>1,674,069</u>	<u>1,880,215</u>

17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

17.1 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 los funcionarios de la Compañía, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Presidente de la Compañía 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.

17.1.1 Riesgo de mercado – Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en las tasas de cambio. Por otra parte, si bien se efectúan compras de materiales para la producción en una moneda diferente a la funcional, la Administración de la Compañía considera que el riesgo de tipo de cambio no tiene ningún impacto en las operaciones, pues las transacciones en otras monedas no son significativas.

17.1.2 Riesgo en las tasas de interés – La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que toma dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable.

Análisis de sensibilidad para las tasas de interés – La Administración de la Compañía para su análisis interno sobre el riesgo en las tasas de interés, utiliza un incremento o decremento de 0.5%, lo cual representa la evaluación de la Administración sobre el posible cambio razonable en las tasas de interés.

Si las tasas de intereses variables hubiesen estado 0.5% por arriba/debajo y todas las demás variables se hubieran mantenido constantes. La utilidad de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 hubiera disminuido en US\$39,177 (aumentado en US\$39,177). Lo anterior es principalmente atribuido a la exposición de la Compañía a las tasas de interés sobre sus préstamos a tasas variables.

La sensibilidad de la Compañía a las tasas de interés ha disminuido durante el período actual principalmente debido a la reducción en los instrumentos de deuda a tasa variable.

17.1.3 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 involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos. La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente y previo a la obtención de cualquier crédito, la Compañía analiza la posición financiera del cliente. Esta información es suministrada por agencias calificadoras y, de no estar disponible, la Compañía utiliza otra información financiera disponible y sus propios registros comerciales para calificar a sus principales clientes. La exposición de la Compañía y las calificaciones de crédito de sus contrapartes son continuamente monitoreadas por el Departamento de Crédito y Cobranza.

Antes de aceptar un nuevo cliente, el Departamento de Crédito y Cobranza; responsable por la determinación de límites de crédito, usa un sistema de calificación externo para evaluar la calidad crediticia potencial de un cliente y definir límites de crédito por cliente. Los límites de crédito asignados a los clientes son revisados y aprobados el Comité de Crédito.

Las aprobaciones de crédito y otros procedimientos de monitoreo también se han establecido para asegurar acciones de seguimiento para recuperar cuentas vencidas. En

adición, la Compañía revisa el valor recuperable de cada cuenta por cobrar sobre una base individual al cierre del período de reporte para asegurar una adecuada determinación de la provisión para cuentas incobrables.

Las cuentas comerciales por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos sectores agropecuarios y áreas geográficas. La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar y, cuando sea apropiado, se adquiere una póliza de seguros como garantía de crédito.

- 17.1.4 Riesgo de liquidez** – La Dirección Financiera de la Compañía es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez, la cual ha establecido un marco de trabajo apropiado, de manera que pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectados y reales.

Tabla de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la Compañía para sus pasivos financieros no derivados con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la Compañía deberá hacer los pagos. Las tablas incluyen tanto los flujos de efectivo de intereses como de capital. En la medida en que los intereses sean a la tasa variable, el importe no descontado se deriva de las curvas en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa. El vencimiento contractual se basa en la fecha mínima en la cual la Compañía deberá hacer el pago.

ESPACIO EN BLANCO

El vencimiento contractual se basa en la primera fecha en la que la Compañía puede ser obligada a pagar.

	Tasa promedio <u>anual</u>	<u>0 a 3 meses</u>	3 meses a 1 <u>año</u>	<u>1 a 2 años</u>	<u>2 a 5 años</u>	<u>Total</u>
<i>Al 31 de diciembre del 2019:</i>						
<i><u>No devenga interés:</u></i>						
Cuentas por pagar a proveedores		65,517,742	48,543,049			114,060,791
<i><u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u></i>						
Emisión de obligaciones	8.2	3,483,363	3,662,824	967,383		8,113,570
Préstamos bancarios	8.3	14,376,340	6,534,873	7,216,354	20,154,247	48,281,814
<i><u>Obligaciones financieras con tasas de interés variable:</u></i>						
Préstamos bancarios	7.8	<u>1,006,844</u>	<u>2,871,784</u>	<u>2,416,128</u>	<u>4,235,325</u>	<u>10,530,081</u>
Total		<u>84,384,289</u>	<u>61,612,530</u>	<u>10,599,865</u>	<u>24,389,572</u>	<u>180,986,256</u>
<i>Al 31 de diciembre del 2018:</i>						
<i><u>No devenga interés:</u></i>						
Cuentas por pagar a proveedores		75,593,243	21,235,825			96,829,068
<i><u>Obligaciones financieras con tasas de interés fijas:</u></i>						
Emisión de obligaciones	8.5	963,867	2,928,984	2,493,164		6,386,015
Préstamos bancarios	8.5	10,218,005	11,039,600	2,608,791	1,147,272	25,013,668
<i><u>Obligaciones financieras con tasas de interés variable:</u></i>						
Préstamos bancarios	7.8	<u>628,421</u>	<u>1,478,089</u>	<u>2,246,599</u>	<u>166,667</u>	<u>4,519,776</u>
Total		<u>87,403,536</u>	<u>36,682,498</u>	<u>7,348,554</u>	<u>1,313,939</u>	<u>132,748,527</u>

Los importes incluidos anteriormente para los instrumentos financieros no derivados de tipo variables son sujetos a cambios, si los cambios en las tasas de interés son diferentes a las estimaciones realizadas para este análisis. Adicionalmente los flujos indicados precedentemente podrían variar por prepagos o refinanciamientos.

Para asegurar la liquidez, la Compañía mantiene una política de crédito con sus clientes terceros de 60 hasta 150 días en promedio que le permite cubrir con sus obligaciones cómodamente.

Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2019, la Compañía mantiene depósitos en cuentas de bancos locales por US\$5.1 millones y facilidades en el acceso a financiamientos con entidades bancarias locales que le permite cubrir con sus obligaciones fácilmente en caso de desfases en los flujos de efectivos proyectados para cubrir con sus obligaciones.

17.1.5 Categorías de instrumentos financieros

Un detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía, los cuales se miden al costo amortizado es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i><u>Activos financieros:</u></i>		
Efectivo y bancos, nota 24	5,106,678	5,113,961
Inversiones en activos financieros	1,078,396	1,530,833
Cuentas por cobrar comerciales, nota 5	<u>96,803,519</u>	<u>84,898,051</u>
Total	<u>102,988,593</u>	<u>91,542,845</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>		
Préstamos y obligaciones financieras, nota 12	57,973,975	33,544,876
Cuentas por pagar comerciales, nota 13	114,060,791	96,829,068
Pasivos por arrendamientos, nota 14	<u>4,284,143</u>	_____
Total	<u>176,318,909</u>	<u>130,373,944</u>

Valor razonable de los instrumentos financieros

Al 31 de diciembre del 2019, el valor de los activos y pasivos financieros clasificados como corrientes, se asemeja a su valor razonable a esa fecha, debido a que poseen vencimientos menores a 12 meses y no generan intereses; con excepción de los préstamos y obligaciones financieras, los cuales son medidos al costo amortizado y su valor razonable pudiera diferir debido a los cambios que surjan en el mercado que afecten las tasas de interés.

17.1.6 Riesgo de capital - La Compañía gestiona su capital para asegurarse que se encontrará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que se maximiza el rendimiento en sus accionistas a través de la optimización de los saldos de pasivos y patrimonio.

La Compañía no está sujeto a ningún requerimiento de capital impuesto externamente.

18. PATRIMONIO

18.1 Capital Social – El capital social autorizado es de 61,467,092 acciones con un valor nominal de US\$1. El capital suscrito y pagado consiste en 31,660,646 acciones de valor nominal unitario de US\$1; todas ordinarias y nominativas.

18.2 Reservas - Las reservas patrimoniales al 31 de diciembre del 2019 incluyen:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Reserva legal	10,988,529	9,652,905
Reserva por revaluación de propiedades	<u>19,547,847</u>	<u>19,547,847</u>
Total	<u>30,536,376</u>	<u>29,200,752</u>

Reservas 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 es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva por revaluación de propiedades - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertos rubros de propiedades y otros activos mantenidos para la venta. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo, pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

Cuando los terrenos o edificios revaluados se venden, la proporción de la reserva de revaluación, que se relaciona directamente con esos activos se transfiere directamente a utilidades retenidas.

18.3 Resultados acumulados - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Utilidades retenidas – distribuibles	74,983,849	68,294,146
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,882,000	1,882,000
Reservas según PCGA anteriores:		
Reserva de capital	4,556,974	4,556,974
Reserva por valuación	<u>11,172,000</u>	<u>11,172,000</u>
Total	<u>92,594,823</u>	<u>85,905,120</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

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 podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

18.4 Dividendos – Durante el año 2019, la Junta General de Accionistas aprobó la distribución de dividendos correspondiente a los resultados del año 2018 por US\$6.3 millones. Durante el año 2019, se cancelaron dividendos totales por US\$5.1 millones y al 31 de diciembre del 2019, se encuentran pendiente de pago dividendos por US\$1.7 millones.

19. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La información por segmentos se presenta de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 “Segmentos de operación” de manera consistente con la información interna proporcionada por la Dirección Financiera, Gerencia General y Presidencia de la Compañía, quienes representan la máxima autoridad en la toma de decisiones estratégicas y operativas, asignación de recursos y evaluación del desempeño de los segmentos operativos.

La Compañía importa, produce y comercializa principalmente insecticidas, herbicidas, fungicidas, fertilizantes, semillas, granos, balanceados y productos elaborados y semielaborados para la agricultura, ganadería, acuicultura y salud animal.

La NIIF 8 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 la Presidencia con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 se presentan a continuación:

Divisiones	Ingresos		Costo de venta	
	31/12/19	31/12/18	31/12/19	31/12/18
	Año terminado			
	... (en U.S. dólares) ...			
Productos agrícolas	106,847,087	113,423,688	65,820,025	67,709,687
Salud animal	29,307,620	31,255,153	25,260,173	27,127,221
Acuicultura	99,817,761	78,600,772	78,345,108	65,520,479
Semillas y granos	25,052,689	40,404,717	21,380,435	36,445,489
Productos de consumo	41,181,362	35,854,264	32,859,918	27,864,218
Químicos industriales	<u>7,035,087</u>	<u>6,364,059</u>	<u>6,326,561</u>	<u>5,788,228</u>
Total	<u>309,241,606</u>	<u>305,902,653</u>	<u>229,992,220</u>	<u>230,455,322</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 3. Las utilidades o pérdidas por segmento representan las utilidades (pérdidas) obtenidas (generadas) por cada segmento incluyendo la distribución de los costos administrativos. Lo anterior representa la medición informada a los encargados de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Los activos y pasivos de la Compañía están destinados a atender la totalidad de la operación de la Compañía, por lo que los mismos no han sido revelados a nivel de segmento operativo.

20. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas	229,992,220	230,455,322
Gastos de administración y ventas	<u>55,474,704</u>	<u>52,030,459</u>
Total	<u>285,466,924</u>	<u>282,485,781</u>

Un detalle de los costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Consumos de inventarios	211,956,913	212,570,833
Sueldos, salarios y beneficios a empleados	32,243,414	29,892,621
Mantenimientos y reparaciones	5,549,289	5,594,775
Depreciación y amortizaciones	5,402,991	5,219,633
Servicios de transporte	4,293,616	3,423,684
Servicios básicos	3,090,934	2,848,489
Arriendos	3,137,838	2,691,326
Honorarios profesionales	3,018,525	2,695,250
Publicidad y promociones	1,681,459	1,712,104
Gastos de viaje y movilización	1,564,158	1,259,695
Gastos de seguros industriales y generales	1,469,336	1,388,286
Servicios de limpieza y guardiana	1,414,366	1,283,475
Servicios de maquila	1,304,059	2,783,465
Combustible	1,097,488	1,215,611
Impuestos y contribuciones	736,558	1,635,034
Otros menores a US\$400mil	<u>7,505,980</u>	<u>6,271,500</u>
Total	<u>285,466,924</u>	<u>282,485,781</u>

Gastos por sueldos, salarios y beneficios a empleados:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos, salarios y bonificaciones	18,152,223	16,874,568
Beneficios sociales	4,673,408	3,982,557
Participación a trabajadores	3,199,204	3,426,619
Aportes al IESS	2,282,034	2,103,667
Beneficios definidos	2,279,867	1,820,268
Alimentación	744,831	675,107
Otros beneficios	<u>911,847</u>	<u>1,009,835</u>
Total	<u>32,243,414</u>	<u>29,892,621</u>

21. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Cuentas por cobrar (1):</u>		
<i>Locales:</i>		
Aeroagripac S. A.	4,204,414	3,929,436
Storeocean S. A.	2,911,873	2,008,331
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	1,686,287	1,105,256
Fideicomiso Fortalecimiento Tercera Emisión de Obligaciones Agripac, nota 24	129,665	1,187,710
Rodegran Rodeo Grande S. A.	912,800	869,566
Sociedad Anónima Civil Coverhan S. A.	62,099	62,099
Britanex S. A.	45,520	55,520
Permagsa Personel Management S. A.	10,286	10,286
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)		5,000
Otras	86,680	
<i>Exterior:</i>		
Agripac Perú S. A. C.	2,195,412	1,646,330
Agripac Venezuela	12,211	12,211
Agripac Centroamérica S. A.	<u>6,087</u>	<u> </u>
Total	<u>12,263,334</u>	<u>10,891,745</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- Aeroagripac S. A. y Rodegran Rodeo Grande S. A., incluyen principalmente valores pendientes de cobro por concepto de préstamos para capital de trabajo por US\$3.8 millones y US\$521,396; respectivamente, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecido.
- Comercial Agro Farm Cía. Ltda. y Agripac Perú S. A. C., incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por venta de insumos agrícolas por US\$1.6 millones y US\$2.2 millones; respectivamente, las cuales no generan intereses y tienen vencimiento de hasta 120 días.
- Storeocean S. A., representa principalmente pagos efectuados por la Compañía a nombre de Storeocean S. A. por aproximadamente US\$2.9 millones, los cuales se realizan con el fin de cancelar parte de las cuotas de la emisión de obligaciones que esta compañía relacionada mantiene al 31 de diciembre del 2019.

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<i>Locales:</i>		
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)	1,696,722	473,759
Storeocean S. A.	469,022	262,632
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	408,268	
Cecilia Luna de Armstrong	157,136	149,612
Aeroagripac S. A.	2,767	14,015
Mercaquímicos S. A.	<u>108</u>	<u>108</u>
Total	<u>2,734,023</u>	<u>900,126</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA), representa valores pendientes de pago por concepto de dividendos.
- Storeocean S. A. y Comercial Agro Farm Cía. Ltda., representan saldos pendientes de pago por servicios de maquila y compra de insumos agrícolas; respectivamente.

Las cuentas por pagar relacionadas no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento establecida.

Un detalle de las principales transacciones comerciales realizadas con compañías relacionadas es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Ingresos:</i>		
<i>Venta de inventarios:</i>		
Agripac Perú S. A. C.	1,748,948	1,759,289
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	815,700	974,284
Rodegran Rodeo Grande S. A.	23,458	54,804
Aeroagripac S. A.	<u>3,551</u>	<u>13,461</u>
Total	<u>2,591,657</u>	<u>2,801,838</u>
<i>Dividendos ganados:</i>		
Mercaquímicos S. A.	<u>150,000</u>	<u>150,000</u>
<i>Costos / Gastos y otros:</i>		
<i>Bienes / Servicios recibidos:</i>		
Storeocean S. A.	2,532,095	2,931,890
Comercial Agro Farm Cía. Ltda.	<u>408,268</u>	<u> </u>
Total	<u>2,940,363</u>	<u>2,931,890</u>
<i>Dividendos declarados:</i>		
Colin Robert Armstrong Wilson	4,610,440	3,291,491
Invespat Holding Corporation S. A. (INHOLSA)	1,696,722	473,723
Cecilia Luna de Armstrong	<u>84</u>	<u>40</u>
Total	<u>6,307,246</u>	<u>3,765,254</u>

21.1 Compensación del personal clave - La compensación del personal clave de la Compañía durante el año 2019 y 2018 fue la siguiente:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	1,125,198	963,599
Beneficios sociales de corto y largo plazo	<u>856,060</u>	<u>1,007,944</u>
Total	<u>1,981,258</u>	<u>1,971,543</u>

22. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

Al 31 de diciembre del 2018, la Compañía tenía compromisos pendientes para futuros pagos mínimos de arrendamiento bajo arrendamientos operativos no cancelables, que vencían de la siguiente manera:

	<u>31/12/18</u>
Dentro de 1 año	1,587,052
Entre 2 y 5 años	3,313,271
Después de 5 años	<u>440,844</u>
Total	<u>5,341,167</u>

Los pagos de arrendamiento operativo representan alquileres de locales pagaderos por la Compañía para el funcionamiento de centros de distribución, almacenamiento y puntos de venta. Los contratos de arrendamiento se negocian por un plazo promedio de 5 años y los alquileres se fijan por el mismo periodo de tiempo con una opción de prorrogar por un año más.

23. COMPROMISOS

Los principales contratos que posee la Compañía son como sigue:

- **Contrato de explotación de marcas y licencia de uso de signos distintivos** - En diciembre 7 del 2016, Agripac S. A. suscribió un contrato con Syngenta Crop Protection S. A., en donde se le otorga el derecho de explotación y licencia de uso de la propiedad intelectual y propiedad industrial de semillas parentales, productos y subproductos licenciados bajo la marca Syngenta de propiedad de dicha Compañía, por lo cual deberá cancelar por concepto de regalías el 17% sobre las ventas netas mensuales.

Durante el año 2019, la Compañía registró como otros gastos en los resultados del año US\$ US\$592,783, relacionados con este contrato.

- **Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Tercera Titularización de Flujos - Agripac"** - En julio 5 del 2013, Agripac S. A. y la Administradora de Fondos y Fideicomisos Morgan y Morgan, Fiduciary & Trust Corporation S. A., celebraron el contrato del Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Administración de Flujos "Tercera Titularización de Flujos - Agripac", cuya finalidad es la emisión de VTC por un monto de hasta US\$15 millones. El Fideicomiso, entregará a la Compañía Agripac S. A., los recursos pagados por los inversionistas como precio de los valores adquiridos.

El Fideicomiso emitió 2 series de títulos A y B detallados de la siguiente manera:

- Serie A: Denominación VTC - Tercera - Agripac Serie A, monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,440 días, tasa de interés anual y fija del 8%, amortización de capital y pago de interés trimestral.
- Serie B: Denominación VTC - Tercera - Agripac Serie B, monto hasta US\$7.5 millones, a un plazo de 1,800 días, tasa de interés anual y fija del 8.25%, amortización de capital y pago de interés trimestral.

Los términos de este contrato incluyen principalmente lo siguiente:

- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso los derechos de cobro que se genere ante las ventas de productos realizadas a los clientes a través de los establecimientos seleccionados establecidos en el contrato del Fideicomiso.
- Agripac S. A., actuará como agente de recaudo del proceso de Titularización, y los flujos generados serán de propiedad exclusiva del Fideicomiso Mercantil con fines de Titularización; los cuales se utilizarán para cancelar los pasivos generados por la adquisición de los VTC.
- Agripac S. A., deberá constituir un fondo de reserva, cuyo objetivo de respaldar a los inversionistas cuando el Fideicomiso afronte eventuales insuficiencias en la recaudación de flujos corresponde a US\$15 millones.
- Agripac S. A., aportará al Fideicomiso la suma de US\$10,000, a efectos de integrar inicialmente en el 100% el Fondo Rotativo.
- El Fideicomiso estará vigente hasta cumplir con el objeto del mismo ó hasta que se produzca una causal de terminación estipuladas en el contrato de constitución, pero en ningún caso excederá el plazo máximo permitido por la Ley de Mercado de Valores, el cual contará desde la fecha de emisión de los VTC.

Durante el año del 2019, la Compañía realizó transferencias al Fideicomiso por aproximadamente US\$6.3 millones por concepto de recaudaciones, los cuales son destinados para cancelar los pasivos generados en la negociación de los VTC. Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene registrado saldo a favor por US\$129,665 por concepto de aportes y restituciones con este Fideicomiso.

24. NOTAS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Efectivo y bancos

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Efectivo	15,892	7,527
Bancos	<u>5,090,786</u>	<u>5,106,434</u>
Total	<u>5,106,678</u>	<u>5,113,961</u>

Comprende efectivo y saldos en cuentas corrientes en instituciones financieras locales, los cuales no generan intereses. El valor en libros de estos activos es aproximadamente igual a su valor razonable. El efectivo y bancos al final del período sobre el que se informa, como se muestra en el estado separado de flujos de efectivo, se pueden reconciliar con las partidas relacionadas en el estado separado de situación financiera como se muestra arriba.

Cambios en pasivos provenientes de actividades de financiamiento

A continuación, se incluye una reconciliación de pasivos provenientes de actividades de financiamiento, los cuales representan flujo de efectivo:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldo al inicio del año	33,544,876	20,208,243
Nuevos préstamos	60,693,308	28,377,309
Costos financieros	3,983,540	1,753,465
Pago de capital	(36,449,335)	(15,114,940)
Pago de intereses	<u>(3,798,414)</u>	<u>(1,679,201)</u>
Saldo al final del año	<u>57,973,975</u>	<u>33,544,876</u>

25. HECHOS OCURRIDOS DÉSPUES DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Como resultado del brote del virus COVID-19 a finales del año 2019 y su rápida expansión alrededor del mundo, el 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) declaró a esta enfermedad como una “pandemia”. El Ecuador también se ha visto afectado por esta situación, por lo que en esa fecha se emitió un decreto presidencial que establecía varias medidas de prevención y control; sin embargo, posteriormente el 16 de marzo de 2020 el Gobierno decretó el “estado de excepción”, el cual implica la restricción de la circulación en el país bajo ciertas condiciones.

Si bien las operaciones se han reducido debido a las medidas gubernamentales de circulación de personas en horarios restringidos, la Compañía ha continuado su atención a clientes en los distintos puntos de venta a nivel nacional, debido a que comercializa productos para el sector agropecuario, considerado como un sector estratégico del país. Hasta marzo del 2020, los ingresos de la Compañía se han incrementado en un 6.5% con relación al año anterior, las plantas de producción operan a toda su capacidad y no han existido retrasos en los despachos de materia prima por parte de los proveedores de la Compañía. Sin embargo, la situación del país ha impactado en la recuperación de cartera, obligando a la Compañía a otorgar prórrogas entre 30 y 60 días adicionales al vencimiento de la deuda del cliente.

La Administración de la Compañía está evaluando permanentemente esta situación y ha definido como prioridades principales las siguientes, cuidar de la salud de nuestros empleados y de la Compañía, mantener niveles adecuados de liquidez para la operación y comunicación permanente con empleados, proveedores, distribuidores y clientes.

Los impactos económicos y las consecuencias para las operaciones de la Compañía a mediano plazo dependerán en gran medida de la evolución y extensión de la pandemia en los próximos meses, así como de la capacidad de reacción y adaptación de todos los agentes económicos impactados. Sin embargo, la Administración de la Compañía estima que estos efectos no tendrán un impacto significativo en la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

En adición a lo indicado precedentemente, hasta la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos (mayo 14 del 2020), no han ocurrido otros eventos subsecuentes que podrían afectar a la Compañía.

26. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 14 del 2020 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros separados serán aprobados por los accionistas y Junta Directiva sin modificaciones.