

Reylacteos C. L.

*Estados Financieros por el
Año Terminado el 31 de diciembre del 2019
e Informe de los Auditores Independientes*

REYLACTEOS C. L.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1 – 4
Estado de situación financiera	5
Estado de resultado integral	6
Estado de cambios en el patrimonio	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 – 49

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
NIA	Normas Internacionales de Auditoría
IASB	Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad
IESS	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social
IVA	Impuesto al Valor Agregado
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
FVR	Valor razonable con cambios en resultado del año
FVORI	Valor razonable con cambios en otro resultado integral
SPPI	Solo pago de principal e intereses
IESBA	Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores
US\$	U.S. dólares



Deloitte & Touche
Ecuador Cía. Ltda.
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 381 5100
Quito - Ecuador

Tulcán 803
Telf: (593 4) 370 0100
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com/ec

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Socios de
Reylacteos C.L.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Reylacteos C.L. (“La Compañía”), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019, y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de la Compañía al 31 de diciembre del 2019, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en este informe en la sección “*Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros*”. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA por sus siglas en inglés) y las disposiciones de independencia de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con dicho Código. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Cuestión clave de auditoría

La cuestión clave de auditoría es aquella que, según nuestro juicio profesional, ha sido de mayor significatividad en nuestra auditoría de estados financieros del período actual. Esta cuestión ha sido tratada en el contexto de nuestra auditoría de estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado de esta cuestión.

Deloitte se refiere a una o más de las firmas miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited (“DTTL”), una compañía privada del Reino Unido limitada por garantía (“DTTL”), su red de firmas miembro, y a sus entidades relacionadas. DTTL y cada una de sus firmas miembro son entidades legalmente separadas e independientes. DTTL (también denominada “Deloitte Global”) no presta servicios a clientes. Una descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y de sus firmas miembro puede verse en el sitio web www.deloitte.com/about.

Valor razonable de activos biológicos:

Como se explica con más detalle en la nota 7 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2019, el saldo de activos biológicos asciende a US\$50.9 millones e incluye ganado vacuno y pasturas para la alimentación de este, los cuales se miden al valor razonable menos los costos de venta. Tal como se describe en la nota 3.6, el valor razonable de los activos biológicos es determinado mediante el enfoque del ingreso, el cual se base en el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados.

La determinación del valor razonable de los activos biológicos es un proceso complejo que involucra el uso de juicios significativos, para lo cual, la Administración de la Compañía utiliza el trabajo de un experto independiente. Esta medición a valor razonable involucra entre otros aspectos la selección de la técnica de valuación apropiada en función a la naturaleza del activo y una serie de variables externas e internas, las cuales impactan de forma significativa los flujos de efectivo descontados que sirven de base para la valuación. Debido a la importancia de estos activos en los estados financieros de la Compañía, así como los juicios significativos utilizados en su medición, consideramos la valuación de activos biológicos como un asunto clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría para cubrir el asunto antes descrito incluyeron lo siguiente:

- Revisamos las calificaciones, experiencia e independencia del experto contratado por la Administración de la Compañía. Adicionalmente, revisamos el alcance del trabajo y términos contractuales para verificar que no existan limitaciones o asuntos que afecten su objetividad. Confirmamos que el enfoque utilizado es consistente con NIIF y prácticas de la industria.
- Con el apoyo de un experto del auditor, verificamos la razonabilidad de las variables relevantes utilizadas en la valoración, tales como productividad, volumen de hectáreas de pasturas, edades de ganado, períodos de producción y tasa de descuento. En conjunto con el experto, realizamos una observación física de una muestra de haciendas para validar la existencia y condición del ganado y pasturas.
- Verificamos que las demás variables incluidas en el modelo sean congruentes con nuestra comprensión de la industria y la realidad económica de la Compañía, mediante el análisis de información generada internamente tal como, rendimientos históricos, precios y costos, así como información de fuentes externas, para contrastar las hipótesis utilizadas en la proyección de flujos de caja descontados.
- Para cada clase de activo biológico realizamos un recálculo del modelo de flujo de efectivo descontado incluyendo las variables utilizadas y comparamos los resultados con los obtenidos por la Compañía.
- Verificamos que las revelaciones de los supuestos claves utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos incluidas en las notas a los estados financieros cumplan los requerimientos de las NIIF.

Con base en los procedimientos realizados, no identificamos excepciones en el modelo de valoración y consideramos que los supuestos utilizados por la Administración están dentro de un rango razonable.

Información presentada en adición a los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación de información adicional, la cual comprende el Informe anual de la Administración a la Junta de Socios, pero no incluye el juego completo de estados financieros y nuestro informe de auditoría. Se espera que esta información sea puesta a nuestra disposición con posterioridad a la fecha de este informe.

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

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

Una vez que leamos el Informe anual de la Administración a la Junta de Socios, si concluimos que existe un error material en esta información, tenemos la obligación de reportar dicho asunto a los Encargados del Gobierno de la Compañía.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía y los Encargados del Gobierno por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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

La Administración y los Encargados del Gobierno, son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener seguridad razonable que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIA), detectará siempre un error material cuando este exista. Errores pueden surgir debido a fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, pueden razonablemente verse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material

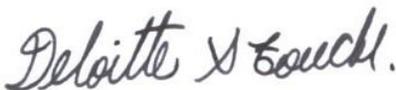
debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.s
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y si las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración es razonable.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, de la base contable de negocio en marcha y basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluir si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría a las respectivas revelaciones en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, expresar una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría, sin embargo, eventos o condiciones futuros pueden ocasionar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía respecto a, entre otros asuntos, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos, así como cualquier deficiencia significativa de control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Proporcionamos a los responsables de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética en relación con la independencia e informamos acerca de todas las relaciones y otros asuntos de los que se pueden esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los Encargados del Gobierno de la Compañía, determinamos aquellos que fueron más significativos en la auditoría de los estados financieros del año actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque razonablemente esperamos que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público de la comunicación.



Guayaquil, mayo 1, 2020
SC-RNAE 019



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

REYLACTEOS C. L.

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

ACTIVOS

	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		10,236	2,174
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	7,423	7,116
Impuestos corrientes	13	1,898	1,334
Inventarios	6	10,754	10,643
Activos biológicos	7	<u>6,141</u>	<u>6,192</u>
Total activos corrientes		<u>36,452</u>	<u>27,459</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos biológicos	7	44,851	40,592
Propiedades, planta y equipos	8	59,918	57,273
Activos por derecho de uso	9	525	483
Otros activos		<u>459</u>	<u>420</u>
Total activos no corrientes		105,753	98,768
		<hr/>	<hr/>
TOTAL		<u>142,205</u>	<u>126,227</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rodrigo Dueñas
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	10	12,263	2,208
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	7,402	17,335
Impuestos corrientes	13	121	110
Pasivos por arrendamientos	12	<u>124</u>	<u>107</u>
Total pasivos corrientes		<u>19,910</u>	<u>19,760</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	10	27,836	13,673
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	257	332
Impuestos diferidos	13	1,329	
Pasivos por arrendamientos	12	419	376
Obligaciones por beneficios definidos	15	<u>2,719</u>	<u>2,195</u>
Total pasivos no corrientes		<u>32,560</u>	<u>16,576</u>
Total pasivos		<u>52,470</u>	<u>36,336</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	17	30,000	30,000
Reservas		60,150	59,839
Resultados acumulados		<u>(415)</u>	<u>52</u>
Total patrimonio		<u>89,735</u>	<u>89,891</u>
TOTAL		<u>142,205</u>	<u>126,227</u>

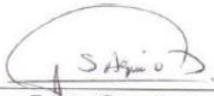

 Econ. Sergio Aquino
 Gerente de Contabilidad

REYLACTEOS C. L.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<u>Notas</u>	<u>31/12/19</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>31/12/18</u>
Ingresos	18	84,197	81,605
Ganancia en valuación de activos biológicos	7	213	3
Costo de ventas	19	<u>(66,108)</u>	<u>(60,638)</u>
MARGEN BRUTO		18,302	20,970
Gastos de administración y ventas	19	(17,023)	(18,736)
Gastos financieros		(2,040)	(1,432)
Otros ingresos		853	95
Otros gastos		<u>(167)</u>	<u>(192)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>(75)</u>	<u>705</u>
Ingreso (gasto) de impuesto a la renta:			
Corriente	13		(378)
Diferido	13	<u>126</u>	<u> </u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>51</u>	<u>327</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO:			
<i>Partidas que no se reclasificarán al resultado del año:</i>			
Ganancias por revaluación de propiedades, plantas y equipos	8	1,439	
Impuesto a la renta diferido	13	(1,455)	
Pérdidas actuariales	15	<u>(191)</u>	<u>(100)</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO, NETO DE IMPUESTOS		(207)	(100)
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>(156)</u>	<u>227</u>
Ver notas a los estados financieros			


Ing. Rodrigo Dueñas
Representante Legal


Econ. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

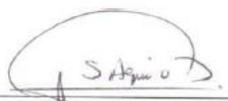
REYLACTEOS C. L.

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	
Enero 1, 2018	30,000	59,801	(137)	89,664
Utilidad del año			327	327
Otro resultado integral			(100)	(100)
Apropiación	_____	<u>38</u>	<u>(38)</u>	_____
Diciembre 31, 2018	30,000	59,839	52	89,891
Utilidad del año			51	51
Otro resultado integral		(16)	(191)	(207)
Apropiación, nota 17	_____	<u>327</u>	<u>(327)</u>	_____
Diciembre 31, 2019	<u>30,000</u>	<u>60,150</u>	<u>(415)</u>	<u>89,735</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rodrigo Dueñas
Representante Legal


Econ. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

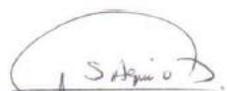
REYLACTEOS C. L.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	84,495	80,799
Pagado a proveedores, trabajadores y otros	(82,796)	(74,480)
Impuesto a la renta pagado		(378)
Intereses pagados	<u>(1,594)</u>	<u>(1,503)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>105</u>	<u>4,438</u>
EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipos	(3,512)	(4,014)
Adquisiciones de activos biológicos	(5,549)	(5,487)
Adquisiciones de activos intangibles	(131)	
Venta de activos biológicos	<u>1,554</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,638)</u>	<u>(9,501)</u>
EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	28,890	6,200
Préstamos de compañía relacionada	(8,220)	8,220
Pagos de préstamos	<u>(5,075)</u>	<u>(12,408)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>15,595</u>	<u>2,012</u>
EFECTIVO Y BANCOS:		
Aumento (disminución) neta en efectivo y bancos	8,062	(3,051)
SalDOS al inicio del año	<u>2,174</u>	<u>5,225</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>10,236</u>	<u>2,174</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Rodrigo Dueñas
Representante Legal


Econ. Sergio Aquino
Gerente de Contabilidad

REYLACTEOS C. L.

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Reylacteos C. L. (en adelante "la Compañía") fue constituida en Ecuador bajo la denominación de Reylacteos S. A. en noviembre del 2017 e inició operaciones en diciembre del mismo año. En enero 8 del 2019, la Superintendencia de Compañías, Mercado y Valores aprobó la transformación de Reylacteos S. A. a una compañía de responsabilidad limitada, con la denominación Reylacteos C. L.

Sus principales actividades son la producción y venta de productos lácteos. Su domicilio legal es Av. Carlos Julio Arosemena Km 2.5 Solar 41 Mz. 1 y sus operaciones se desarrollan en Santo Domingo de los Tsachilas y Patricia Pilar.

La controladora inmediata de la Compañía es Scylla Limited Partnership, constituida en Nueva Zelanda y la controladora final es Favorita Fruit Co. Ltd., constituida en Islas Vírgenes Británicas.

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía dispone de 17,585 (2018 – 17,254) unidades bovinas distribuidas en 12 haciendas. Adicionalmente, dispone de una extensión de 3,026 (2018 – 2,880) hectáreas de pastizales distribuidas en 16 haciendas.

La información financiera reportada al Comité Ejecutivo de la Compañía con el propósito de asignar recursos y evaluar el desempeño considera las operaciones de la Compañía como un único segmento, por lo cual, la Administración de la Compañía considera las operaciones de productos lácteos, pasturas y ganado como un solo segmento.

Emisión de Obligaciones:

En abril 8 del 2019, mediante resolución No. SCVS – INMV-DNAR-2019-00002833 se dispuso la inscripción de la Compañía en el Catastro Público de Mercado de Valores como emisor privado del sector no financiero, y en abril 10 del 2019, se autorizó su inscripción con el código No.2019.G.01.002548.

Durante el 2019, la Compañía realizó emisiones de obligaciones y papel comercial a través del mercado de valores por US\$10 millones cada una, ver nota 10.

La información contenida en estos estados financieros 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 mandatoriamente efectivas en el año actual*

Durante el año 2019, 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 efectivas obligatoriamente a partir del 1 de enero del 2019.

Impactos de la aplicación inicial de NIIF 16 Arrendamientos

En el año en 2019, 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.

(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.

(b) Impacto en la Contabilidad del Arrendatario

(i) Arrendamientos operativos

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 (exceptuando los mencionados posteriormente), la Compañía:

- a) Reconoce activos por el derecho de uso y pasivos por arrendamientos en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento futuros;
- b) Reconoce la amortización de los activos por derecho de uso y los intereses sobre los pasivos de arrendamiento en el estado de resultado
- c) Separa el monto total de dinero pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e interés (presentada dentro de las actividades de operación) 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 derecho de uso se prueban por deterioro de acuerdo con la NIC 36.

Para arrendamientos de corto plazo (con plazo de 12 meses o menos) y los activos de bajo valor (como computadoras, artículos pequeños de mobiliario de oficina y teléfonos), la Compañía ha optado por reconocer un gasto por arrendamiento sobre una base de línea recta, según lo permitido por la NIIF 16.

La Compañía ha utilizado las siguientes soluciones prácticas al aplicar el enfoque retrospectivo modificado, 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 ajustado el activo por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial por el importe de la provisión para arrendamientos onerosos reconocidos según la NIC 37 en el estado de situación financiera inmediatamente antes de la fecha de aplicación inicial, como alternativa a realizar una revisión del deterioro del valor.
- 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.
- La Compañía ha excluido los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso, en la fecha de aplicación inicial.
- La Compañía ha utilizado un razonamiento retrospectivo al determinar el plazo de arrendamiento, cuando el contrato contiene opciones para ampliar o terminar el contrato de arrendamiento.

(ii) Arrendamientos Financieros

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 Compañía ha elegido aplicar la exención de reconocimiento por arrendamientos de bajo valor.

El activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento se contabilizan aplicando la NIIF 16 a partir del 1 de enero de 2019.

(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).

Debido a este cambio, la Compañía ha reclasificado algunos contratos de subarrendamiento como arrendamientos financieros. Tal y como lo requiere la NIIF 9, se ha reconocido una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre los arrendamientos financieros por cobrar.

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

La tasa incremental 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 7.95%.

La siguiente tabla muestra los compromisos de arrendamientos operativos revelados aplicando la NIC 17 al 31 de diciembre de 2018, descontados utilizando la tasa incremental a la fecha de la aplicación inicial y los pasivos por arrendamiento reconocidos en el estado de situación financiera a la fecha de aplicación inicial.

Impacto en activos y pasivos al 1 de enero de 2019

	Miles de (U.S. dólares)
Compromisos de arrendamientos operativos al 31 de diciembre de 2018	2,359
Arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor	(2,039)
Efecto de descontar los importes anteriores	(145)
Pasivos por arrendamientos financieros reconocidos según la NIC 17 al 31 de diciembre de 2018	<u>483</u>
Pasivos por arrendamiento reconocidos al 1 de enero de 2019	<u>658</u>

La Compañía ha reconocido US\$658 de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento en la transición a la NIIF 16.

Modificaciones a IFRS 9 - Características de prepago con compensación negativa

La Compañía adoptó las modificaciones a la IFRS 9 por primera vez en el periodo actual. Las modificaciones a la IFRS 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.

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.

CINIIF 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 entidad 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.

Modificaciones a la IAS 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 IAS 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 periodo de reporte. En el caso del interés neto, las modificaciones dejan en claro que para el periodo posterior a la modificación (reducción o liquidación) del plan, el interés neto se calcula multiplicando el pasivo (activo) por beneficios definidos revaluado según la IAS 19:99 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).

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017

La Compañía ha adoptado las modificaciones incluidas en las Mejoras Anuales a las Normas NIIF del Ciclo 2015-2017 por primera vez en el período actual, un detalle es como sigue:

- IAS 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.
- IAS 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.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido ningún impacto en los estados financieros de la Compañía.

2.2 Normas nuevas y revisadas emitidas, pero aún no efectivas - A la fecha de aprobación de los estados financieros, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas, pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
Modificaciones a NIC 1 y NIC 8	Definición de materialidad	Enero 1, 2020
Marco conceptual	Marco conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	Enero 1, 2020

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

Modificaciones a IAS 1 e IAS 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 las 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. Además, 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 periodos de reporte que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con aplicación anticipada permitida.

La Administración de la Compañía no espera que la aplicación de esta modificación en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

Marco Conceptual de las NIIF

Junto con el Marco Conceptual revisado, que entró en vigor en su publicación el 29 de marzo de 2018, el IASB también emitió las Modificaciones a las Referencias al Marco Conceptual de las NIIF. El documento contiene modificaciones para las NIIF 2, 3, 6, 14, NIC 1, 8, 34, 37, 38, CINIIF 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 periodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2020, con adopción anticipada permitida.

La Administración de la Compañía no espera que la aplicación de esta modificación en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

- 3.1 *Declaración de cumplimiento*** - Los estados financieros 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 *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.
- 3.3 *Bases de preparación*** - Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por activos biológicos que son medidos a valor razonable y ciertas clases de propiedades 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 contraprestación 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 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 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.

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

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

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

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

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en miles de 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.

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

3.5 Inventarios – Son medidos al costo o valor neto realizable, el menor. El costo incluye materiales directos, y cuando es aplicable, 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 Activos biológicos – Son medidos a su valor razonable menos los costos de ordeño o cosecha (en el caso de las pasturas) y gastos necesarios para realizar la venta. La Compañía determina el valor razonable de los activos biológicos mediante el enfoque del ingreso, el cual se basa en el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, que son determinados por un perito independiente. Este cálculo del valor presente incluye los flujos de efectivo de operaciones continuas sobre planes de producción de los activos biológicos, considerando variables tales como atributos del forraje, producción por litro de leche, costos de producción, tasa de descuento, tasas de mortandad entre otros; las cuales son revisadas periódicamente para asegurar su vigencia y representatividad. Los activos biológicos que estén físicamente en la tierra se reconocen y miden a su valor razonable por separado de los terrenos; estos últimos se presentan en propiedades, planta y equipo.

La Compañía incluye en el valor en libros de estos activos los costos incurridos en el transcurso del año en la siembra, fertilización y desarrollo de los pastizales, así como la procreación y crianza de ganado. Al cierre del año, la Compañía ajusta el valor en libros de estos activos a su valor razonable. La diferencia entre el valor en libros de los activos biológicos y su valor razonable es reconocida en los resultados del año, bajo el concepto “Ganancia neta en valor razonable de activos biológicos”.

La Compañía clasifica como activos corrientes los activos biológicos que espera cosechar y vender en el periodo de 12 meses a partir de la fecha de los estados financieros.

3.7 Propiedades, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento. Adicionalmente, se considera como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo - Después del reconocimiento inicial, vehículos, muebles y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada.

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, los terrenos, edificios y obras de infraestructura, maquinarias y equipos son medidos a sus valores revaluados menos la depreciación acumulada. Las revaluaciones se efectúan periódicamente.

Cualquier aumento en la revaluación de terrenos, edificios y obras de infraestructura, maquinarias y equipos 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 los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos es registrada en resultados 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 los terrenos, edificios y obras de infraestructura, maquinarias y equipos incluido en el patrimonio es transferido directamente a resultados acumulados, cuando se produce la baja o disposición en cuentas del activo.

Los efectos de la revaluación de los terrenos, edificios y obras de infraestructura, maquinarias y equipos, sobre el impuesto a la renta, se contabilizan y revelan de acuerdo con la NIC 12 *Impuesto a las Ganancias*.

Método de depreciación y vidas útiles - El costo o importe revaluado de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, hasta que la depreciación acumulada iguale el costo o valor revaluado del activo menos su valor residual. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

<u>Clases de activos</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	30 - 60
Instalaciones	20 - 30
Vehículos	5 - 15
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Equipos de computación	5
Maquinaria y equipo	10 - 30

Retiro o venta de propiedades, planta y equipo - 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 resultados acumulados.

3.8 Deterioro del valor de los activos tangibles - Al final de cada período sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles 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 haber alguna). Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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.

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

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 aprobadas al final de cada período.

Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. 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.

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.

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

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.

Activos 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.

3.10 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 mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

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.

3.11 Beneficios a empleados

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 (en caso de existir) 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.

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, vacaciones anuales, etc., 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.

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.

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

Los ingresos se reconocen cuando se transfiere el control de los bienes, es decir cuando los bienes han sido entregados a la ubicación específica del cliente (autoservicios, mayoristas y distribuidores). Después de la entrega, el cliente tiene total discreción sobre la forma de distribución y precio para vender los bienes, tiene la responsabilidad primaria al 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 cliente, 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.

3.13 Costos y gastos - Se registran al costo histórico y se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se conocen.

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

3.15 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, de ser 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.

3.16 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

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones se miden posteriormente al costo amortizado:

- Los activos financieros que se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros con el fin de recolectar flujos de caja contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el importe del capital pendiente.

Los instrumentos de deuda que cumplan las siguientes condiciones son medidos posteriormente a su valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVORI):

- Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra al obtener flujos de efectivo contractuales y por la venta de los activos financieros; y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en las fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Por defecto, todos los demás activos financieros se miden posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados (FVR). A pesar de lo anterior, la Compañía podrá tomar la siguiente elección / designación irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de un activo financiero:

- La Compañía puede optar irrevocablemente a presentar cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio en otro resultado integral si se cumplen ciertos criterios; y
- La Compañía puede designar irrevocablemente una inversión de deuda que cumple los criterios de costo amortizado o FVORI para medirlo 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 o 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. 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.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas de crédito esperadas sobre las inversiones en instrumentos de deuda que se miden al costo amortizado (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 por cobrar comerciales. Las pérdidas de crédito esperadas son estimadas con base 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 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.

(i) 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 los estados financieros 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, organismos gubernamentales, grupos de investigación y otras organizaciones similares, 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:

- Deterioro significativo real o esperado en la calificación de crédito interna o externa del instrumento financiero;
- Deterioro significativo en los indicadores externos de mercado del riesgo de crédito para un determinado instrumento financiero, por ejemplo, un aumento significativo en el margen de

crédito, el tiempo o el grado en que el valor razonable de un activo financiero ha sido inferior a su costo amortizado;

- Cambios adversos existentes 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 monitorea periódicamente la efectividad de los criterios utilizados para identificar si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito y los revisa para asegurar que los criterios son capaces de identificar incremento significativo en el riesgo de crédito antes que los saldos se conviertan en vencidos.

(ii) 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 covenants (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.

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.

(iii) 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.

(iv) Política de castigos

La Compañía castiga un activo financiero cuando hay información que indica que el deudor se encuentra en una dificultad financiera grave, no se ha podido tener acercamiento o contacto y no existe una perspectiva realista de recuperación, por ejemplo, cuando el deudor ha caído en causal de liquidación o ha entrado en un proceso de quiebra, o en el caso de cuentas por cobrar comerciales, cuando los saldos tienen más de cinco años vencidos, lo que ocurra antes, en cuyos casos, la Compañía inicia el trámite legal para ejecutar las garantías reales que posea. Los activos financieros dados de baja aún pueden estar sujetos a actividades de cumplimiento conforme a los procedimientos de recuperación de la Compañía, teniendo en cuenta el asesoramiento legal cuando sea apropiado. Cualquier recuperación realizada se reconoce en resultados.

(v) 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, esto 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.

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 transfiere 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.

3.17 Pasivos financieros

Clasificación como deuda - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero.

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

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.

ESPACIO EN BLANCO

4. JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS Y FUENTES CLAVE PARA ESTIMACIONES INCIERTAS

En la aplicación de las políticas contables de la Compañía, que se describen en la nota 3, la Administración esta obligada a efectuar juicios (que no sean los que involucran 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*

Los siguientes son los juicios críticos diferentes de las estimaciones (las cuales son presentadas de forma separada abajo), que la Administración ha efectuado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen un impacto significativo en los montos reconocidos en los estados financieros.

Aumento significativo del riesgo de crédito - Como se explica en la nota 2, la pérdida de crédito esperada se mide como una provisión igual a la pérdida a lo largo de su vida para cuentas por cobrar. 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.

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:

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. El Comité Ejecutivo de la Compañía ha designado al Gerente de Planificación y Desarrollo Financiero de la Compañía, 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, la Compañía contrata valuadores externos calificados para llevar a cabo la valoración. El equipo liderado por Gerente de Planificación y Desarrollo Financiero trabaja en estrecha colaboración con los valuadores externos calificados para establecer las técnicas de valoración adecuadas y variables del modelo.

Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos se describen en las notas 3.6 y 3.7.

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 en la moneda en la que se pagarán los beneficios. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. 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.

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.

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	7,001	6,942
Provisión para cuentas incobrables	<u>(68)</u>	<u>(275)</u>
Subtotal	6,933	6,667
Otras cuentas por cobrar:		
Compañía relacionada, nota 20	152	
Anticipos a proveedores	199	203
Empleados	43	63
Otros	<u>96</u>	<u>183</u>
Total	<u>7,423</u>	<u>7,116</u>

Al 31 de diciembre del 2019, cuentas por cobrar comerciales representa créditos por venta de productos lácteos, los cuales tienen vencimientos promedios de 30 días y no generan intereses.

La Compañía mide la provisión de cuentas incobrables por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida de estos activos. Las pérdidas crediticias esperadas en cuentas por cobrar comerciales se estiman utilizando la experiencia de incumplimientos de los deudores, los cuales han sido históricamente inmatrimales, y un análisis de la situación financiera actual de estos, ajustada por factores específicos de los clientes, las condiciones económicas generales de la industria en la que operan los deudores y una evaluación de la dirección de condiciones actuales y futuras a la fecha de reporte.

No ha habido ningún cambio en las técnicas de estimación o supuestos significativos realizados durante el año 2019.

La siguiente tabla detalla el perfil de riesgo de las cuentas por cobrar comerciales según la matriz de provisiones de la Compañía. Como la experiencia histórica de pérdida crediticia de la Compañía no muestra patrones de pérdida significativamente diferentes para los diferentes segmentos de clientes, la provisión para pérdidas basada en el estado de "cartera vencida" no se distingue de forma adicional entre la base de clientes de la Compañía.

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Por vencer:	5,231	4,182
Vencido:		
Hasta 30 días	1,523	2,291
De 31 a 60 días	121	207
De 61 a 90 días	28	25
De 91 a 180 días	12	33
Mayor a 181 días	<u>86</u>	<u>204</u>
Total	<u>7,001</u>	<u>6,942</u>

Al 31 de diciembre del 2019, no existieron cambios significativos en el valor en libros bruto de cuentas por cobrar comerciales, como consecuencia la provisión para cuentas incobrables no presentó cambios significativos, un movimiento es como sigue:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldos al inicio del año	275	530
(Reverso) / Provisión	(70)	75
Castigos	<u>(137)</u>	<u>(330)</u>
Saldos al final del año	<u>68</u>	<u>275</u>

ESPACIO EN BLACO

6. INVENTARIOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Materiales, insumos y repuestos	8,141	7,669
Productos terminados	2,053	2,622
Importaciones en tránsito	16	87
Otros	<u>544</u>	<u>265</u>
Total	<u>10,754</u>	<u>10,643</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- Materiales, insumos y repuestos incluye principalmente material de empaque para productos lácteos por US\$2.7 millones, repuestos para mantenimiento de maquinarias por US\$2.2 millones y alimento para ganado por US\$1.3 millones.
- Productos terminados incluye principalmente leche ultrapasteurizada en sus diferentes presentaciones por US\$1 millón, quesos por US\$171,939 y yogurt por US\$164,544.

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Ganado vacuno	39,348	36,060
Potreros	11,606	10,585
Otros	<u>38</u>	<u>139</u>
Total	<u>50,992</u>	<u>46,784</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- Ganado vacuno incluyen 17,259 (2018 – 17,254) cabezas de ganado destinado a la producción de leche y 642 cabezas de ganado de descarte; de las cuales 9,454 (2018- 8,467) están en proceso de crecimiento.
- Potreros representan 2,901 (2018 - 2,880) hectáreas de pasto utilizado en la alimentación de ganado vacuno.

Los activos biológicos de la Compañía son medidos a su valor razonable mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados después de impuestos, el cual es consistente con la metodología de valoración utilizada el año anterior.

Los principales supuestos utilizados en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

<u>Ganado vacuno</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Producción estimada	24,477,269 Lts.	23,710,332 Lts.
Períodos usados en la proyección	16 años	16 años
Tasa de descuento (excluye inflación)	9.62%	10.95%
Tasa de impuesto	25%	25%
Valor razonable por unidad	US\$2,070	US\$2,026

<u>Potrerros:</u>	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Producción estimada	94.05 TM	94.05 TM
Períodos usados en la proyección	18 años	19 años
Tasa de descuento (excluye inflación)	9.62%	10.95%
Tasa de impuesto	25%	25%
Valor razonable por hectárea	US\$3,874	US\$3,676

Un leve incremento en el precio de los activos biológicos utilizados en la determinación del valor presente de los flujos de efectivo neto esperados podría resultar en un incremento significativo en el valor razonable y viceversa. Adicionalmente, un ligero incremento en la tasa de descuento podría resultar en una disminución significativa del valor razonable de los activos biológicos.

La clasificación de los activos biológicos es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	6,141	6,192
No corriente	<u>44,851</u>	<u>40,592</u>
Total	<u>50,992</u>	<u>46,784</u>

Al 31 de diciembre del 2019, los activos biológicos corrientes incluyen principalmente ganado vacuno por US\$3.2 millones y potreros por US\$2.5 millones.

Los movimientos de activos biológicos son los siguientes:

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldo al inicio del año	46,784	41,944
Adiciones	5,549	5,487
Ganancia en valor razonable	213	3
Ventas y muertes	<u>(1,554)</u>	<u>(650)</u>
Saldos al final del año	<u>50,992</u>	<u>46,784</u>

Al 31 de diciembre del 2019:

- Adiciones incluye principalmente costos incurridos en la crianza de ganado productor de leche por US\$4 millones (2018 – US\$3 millones) y costos de fertilización y riego de potreros por US\$98 (2018- US\$2.2 millones).
- Ganancia en valor razonable representa la diferencia entre el valor en libros y el valor razonable de los activos biológicos, el cual fue determinado mediante el valor presente de los flujos de efectivo neto esperados, determinado por un perito independiente.

Al 31 de diciembre del 2019, el valor razonable de los activos biológicos corresponde al Nivel 3 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.

La Compañía está expuesta a riesgos derivados de cambios climáticos y económicos. Sin embargo, la extensión geográfica de las haciendas de la Compañía permite un alto grado de mitigación contra las condiciones climáticas adversas, como las sequías y las inundaciones y brotes de enfermedades. La Compañía cuenta con políticas y procedimientos ambientales fuertes para cumplir con las leyes ambientales y otras leyes.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo	92,182	87,648
Depreciación acumulada	<u>(32,264)</u>	<u>(30,375)</u>
Total	<u>59,918</u>	<u>57,273</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	14,302	12,745
Edificios y obras de infraestructura	24,506	23,873
Maquinarias y equipos	17,075	18,088
Muebles, enseres y equipo de computación	391	361
Vehículos	329	414
Construcciones en curso	<u>3,315</u>	<u>1,792</u>
Total	<u>59,918</u>	<u>57,273</u>

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

	<u>Terrenos al valor razonable</u>	<u>Edificios y obras de infraestructura al valor razonable</u>	<u>Maquinaria y equipos al valor razonable</u>	<u>Muebles, enseres y equipos de computación</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
<i>Costo y valuación</i>							
Enero 1, 2018	11,586	30,110	34,606	1,218	849	5,487	83,856
Adiciones	1,182	529	2,114	98	229	78	4,230
Activaciones	17	3,217	453	78	8	(3,773)	
Ventas y bajas	<u>(40)</u>	<u>(163)</u>	<u>(77)</u>	<u>(80)</u>	<u>(78)</u>	—	<u>(438)</u>
Diciembre 31, 2018	12,745	33,693	37,096	1,314	1,008	1,792	87,648
Adiciones	277	27	251	156	83	2,895	3,689
Activaciones		1,011	333			(1,344)	
Valuación	1,280	64	95				1,439
Reclasificación		356	(356)		(21)	21	
Capitalización de intereses		7	9			61	77
Ventas y bajas	—	<u>(72)</u>	<u>(256)</u>	<u>(164)</u>	<u>(69)</u>	<u>(110)</u>	<u>(671)</u>
Diciembre 31, 2019	<u>14,302</u>	<u>35,086</u>	<u>37,172</u>	<u>1,306</u>	<u>1,001</u>	<u>3,315</u>	<u>92,182</u>

	Edificios y obras de <u>infraestructura</u>	Maquinaria y <u>equipos</u>	Muebles, enseres y <u>equipos</u>	<u>Vehículo</u>	<u>Total</u>
<i><u>Depreciación acumulada</u></i>					
Diciembre 1, 2018	(9,245)	(17,785)	(943)	(549)	(28,522)
Ventas y bajas	29	54	74	65	222
Depreciación	<u>(604)</u>	<u>(1,277)</u>	<u>(84)</u>	<u>(110)</u>	<u>(2,075)</u>
Diciembre 31, 2018	(9,820)	(19,008)	(953)	(594)	(30,375)
Ventas y bajas	72	191	161	70	494
Reclasificaciones	(114)	123	(9)		
Depreciación	<u>(718)</u>	<u>(1,403)</u>	<u>(114)</u>	<u>(148)</u>	<u>(2,383)</u>
Diciembre 31, 2019	<u>(10,580)</u>	<u>(20,097)</u>	<u>(915)</u>	<u>(672)</u>	<u>(32,264)</u>

Al 31 de diciembre del 2019, adiciones incluye principalmente costos incurridos en la construcción de un centro de distribución por US\$1.8 millones, la adquisición de maquinarias y equipos relacionados con la construcción de un sistema de potabilización y tratamiento de aguas residuales por US\$598 y compra de pasteurizadores y esparcidor de abono por US\$90.

Mediciones al valor razonable - Un perito independiente realizó el avalúo sobre ciertas clases de activos de la Compañía para determinar su valor razonable. 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. La fecha de vigencia del avalúo es el 31 de diciembre de 2019.

El valor razonable de los terrenos y edificios fue determinado con base en el enfoque de Mercado comparable que refleja los precios de transacciones recientes para propiedades similares.

El valor razonable de las maquinarias y equipos se determinó utilizando el enfoque de costos que refleja el costo para un participante del mercado para construir activos de utilidad y antigüedad comparables, ajustados por obsolescencia.

El valor razonable de los terrenos, edificios y obras de infraestructura y maquinarias y equipos 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, edificios y obras de infraestructura y maquinarias y equipos del Grupo (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>
Edificios y obras de infraestructura	20,852
Terrenos	3,361
Maquinarias y equipos agrícolas	15,033

9. ACTIVOS POR DERECHO DE USO

9.1 Activos por derechos de uso - Representa derecho de uso de maquinaria y equipos para procesar y empacar productos alimenticios. Al 31 de diciembre del 2019, el plazo de los arrendamientos es de 4 y 7 años.

	<u>Costo</u>	<u>Depreciación acumulada</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero 2019	596	(113)	483
Ajustes por adopción NIIF 16	185		185
Gasto de depreciación	—	<u>(143)</u>	<u>(143)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2019	<u>781</u>	<u>(256)</u>	<u>525</u>

9.2 Valores reconocidos en estado de resultados:

	<u>31/12/19</u>
Gasto por amortización del activo por derechos de uso	143
Gasto financiero causado por los pasivos por arrendamiento	52

La Compañía tiene compromisos por US\$2 millones al 31 de diciembre de 2019, por concepto de arrendamientos de corto plazo.

El total de las salidas de efectivo por concepto de arrendamientos asciende a US\$163 para el año 2019.

10. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></i>		
Préstamos bancarios	24,309	15,881
Emisión de obligaciones	8,881	
Emisión de papel comercial	<u>6,909</u>	—
Total	<u>40,099</u>	<u>15,881</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	12,263	2,208
No corriente	<u>27,836</u>	<u>13,673</u>
Total	<u>40,099</u>	<u>15,881</u>

Un detalle de los préstamos garantizados y no garantizados es como sigue:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>		
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, con vencimientos trimestrales hasta el año 2026 y tasa de interés de 6.9% anual. (1)	10,021	
Emisión de obligaciones, con vencimientos trimestrales hasta el año 2024 y tasa de interés promedio 7.67%. (2)	8,881	
Banco Internacional S. A., con vencimientos trimestrales hasta el año 2024 y una tasa de interés promedio de 8.59%, la cual se reajusta trimestralmente.	8,712	10,068
Emisión de papel comercial cupón cero, con vencimientos hasta diciembre 2020, y tasa de interés promedio 5.65%. (3)	6,909	
Banco de la Producción S. A., con vencimientos mensuales hasta el año 2025 y una tasa de interés promedio de 6.41%, la cual se reajusta trimestralmente.	5,054	5,813
Banco Pichincha Panamá, con vencimientos trimestrales hasta enero del 2020 y una tasa de interés fija de 6.5%.	<u>522</u>	<u> </u>
Total	<u>40,099</u>	<u>15,881</u>

(1) En diciembre 17 del 2019, la Compañía en conjunto con ciertas compañías relacionadas (como deudores), suscribieron un contrato de préstamo con Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, por un valor total de US\$110 millones, de los cuales, US\$10 millones fueron recibidos por la Compañía, el préstamo tiene una tasa de interés LIBOR más un margen del 5% y vencimientos trimestrales de capital e interés desde diciembre del 2021 hasta diciembre del 2026.

El contrato de préstamo incluye compromisos relacionados con la entrega de informes financieros, mantenimiento de la conducción del negocio, cumplimiento de leyes e impuestos, compromisos financieros, pagos restringidos, endeudamiento y cobertura de garantías. Además, los compromisos establecen inversiones permitidas, gravámenes, compra y venta de activos y requisitos de informes.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía ha cumplido con todos los compromisos relacionados con el contrato de préstamo.

(2) En abril 10 del 2019, mediante Resolución No. SCVS-INMV-2019-00002942 expedida por la Intendencia Nacional de Mercado de Valores, aprobó el programa de emisión de obligaciones de la Compañía por US\$10 millones.

Durante el año 2019, la Compañía realizó la emisión de obligaciones de Serie A y Serie B por US\$5 millones cada una, con plazos de 5 y 4 años y tasas de 7.75% y 7.50%, respectivamente, los cuales fueron colocados en su totalidad.

- (3) En abril 8 del 2019, mediante resolución Resolución N° SCVS-INMV-DNAR-2019-00002833 expedida por la Intendencia Nacional de Mercado de Valores de Guayaquil, aprobó el programa de emisión de papel comercial de la Compañía por US\$10 millones.

Durante el año 2019, la Compañía realizó la emisión de papel comercial por US\$10 millones, de los cuales US\$7.2 millones fueron colocadas al 31 de diciembre del 2019.

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:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, mayor o igual a uno.
- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.
- Mantener una relación de los activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación sin exceder el 80%.
- La Compañía no repartirá dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener un límite de endeudamiento referente al total de pasivos de hasta 1.5 el total de patrimonio.

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

Al 31 de diciembre del 2019, los préstamos bancarios se encuentran garantizados con 2,094 hectáreas de terreno con sus respectivas edificaciones, obras de infraestructura y pasturas por US\$19.7 millones.

Un detalle de los vencimientos anuales de las obligaciones no corrientes es como sigue:

Años	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
2020		2,341
2021	4,977	2,449
2022	6,484	2,633
2023	6,056	2,831
2024	5,215	3,115
2025	1,904	304
2026	<u>3,200</u>	<u> </u>
Total	<u>27,836</u>	<u>13,673</u>

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:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Saldo al inicio del año	15,881	
Nuevos préstamos	28,890	6,200
Efecto de escisión		22,164
Costos financieros	1,997	1,428
Pago de capital	(5,075)	(12,408)
Pago de intereses	<u>(1,594)</u>	<u>(1,503)</u>
Saldo al final del año	<u>40,099</u>	<u>15,881</u>

11. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Corrientes:</i>		
Proveedores	4,953	7,710
Compañías relacionadas, nota 20	1,198	8,337
Beneficios a empleados	851	840
Otras	<u>400</u>	<u>448</u>
Subtotal	7,402	17,335
<i>No corrientes:</i>		
Proveedores	<u>257</u>	<u>332</u>
Total	<u>7,659</u>	<u>17,667</u>

Al 31 de diciembre del 2019, proveedores incluye principalmente facturas por compra de leche cruda por US\$1.2 millones, las cuales tienen vencimiento en 15 días, así como facturas de materiales de empaque e insumos por US\$991 y alimento para ganado por US\$272, las cuales tienen vencimientos promedio hasta 90 días.

12. PASIVOS DE ARRENDAMIENTOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Análisis de madurez (años):		
2019		107
2020	124	105
2021	135	113
2022	146	121
2023	87	37
2024	20	
Posteriores	<u>31</u>	—
Total	<u>543</u>	<u>483</u>
Clasificación:		
Corriente	124	107
No corriente	<u>419</u>	<u>376</u>
Total	<u>543</u>	<u>483</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se monitorean a través de la Tesorería de la Compañía.

ESPACIO EN BLANCO

13. IMPUESTOS

Activos y pasivos del año corriente

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos por impuesto corriente:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones	940	745
Retenciones en la fuente	769	589
Anticipo de impuesto a la renta	170	
Impuesto a la salida de divisas	<u>19</u>	<u> </u>
Total	<u>1,898</u>	<u>1,334</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al Valor Agregado -IVA y retenciones	18	15
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	90	95
Impuesto a la salida de divisas	<u>13</u>	<u> </u>
Total	<u>121</u>	<u>110</u>

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

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta, según estados financieros	(75)	705
Gastos no deducibles (3)	817	943
Deducciones especiales (4)	(873)	(668)
Ganancia por valuación de activos biológicos	<u>(213)</u>	<u>(3)</u>
(Pérdida) utilidad gravable	<u>(344)</u>	<u>977</u>
Impuesto a la renta causado - 25% (1)		<u>244</u>
Anticipo calculado (2)	<u>171</u>	<u>378</u>
Impuesto a la renta corriente cargado a resultados		<u>378</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización

(2) Hasta el 31 de diciembre del 2018, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles. Dichos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2018, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta US\$378; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$244. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$378 equivalentes al impuesto a la renta mínimo. Para el año fiscal 2019, el impuesto

registrado en resultados representa el impuesto a la renta causado según lo establecido en la Ley de Fomento Productivo publicada el 21 de agosto del 2018.

- (3) Gastos no deducibles incluye principalmente el gasto por la provisión de jubilación patronal y desahucio que no representaron un desembolso de efectivo para cancelar estas obligaciones por US\$402 y la depreciación por revaluación de propiedades, plantas y equipos por US\$198.
- (4) Deducciones especiales incluye principalmente beneficio por incremento neto de empleados por US\$831.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias, son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2016 al 2019.

Impuesto a la renta diferido - Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía registró impuestos diferidos correspondiente a diferencias temporarias existentes a esa fecha, con base a lo establecido en la Ley de Fomento Productivo, la cual eliminó la consideración del anticipo de impuesto a la renta como impuesto a la renta mínimo. Hasta el 31 de diciembre del 2018, la Compañía no registraba saldos de activos o pasivos por impuesto diferido por las diferencias temporarias existentes, en razón a que históricamente el impuesto a la renta reconocido en resultados por la Compañía correspondía al impuesto a la renta mínimo y no al impuesto causado. Los saldos de impuestos diferidos se detallan a continuación:

	Saldos al final <u>del año</u>
<i>Reconocidos en resultado del año:</i>	
Valor razonable de activos biológicos	54
Obligaciones de beneficios definidos	<u>(180)</u> (126)
<i>Reconocidos en otro resultado integral:</i>	
Revaluación de Propiedades, planta y equipo	<u>1,455</u>
Total	<u>1,329</u>

El siguiente es el análisis de los saldos de impuestos diferidos (después de la compensación) para fines de información financiera:

	<u>31/12/19</u>
Pasivos por impuestos diferidos	1,509
Activos por impuestos diferidos	<u>(180)</u>
Total	<u>1,329</u>

Aspectos tributarios: El 31 de diciembre del 2019, se publicó en Registro Oficial la "Ley de Simplicidad y Progresividad Fiscal", que contiene varias reformas tributarias de impuestos directos e indirectos que apuntan a simplificar el sistema tributario y aumentar los ingresos fiscales. Las principales reformas se relacionan con retenciones por pago de dividendos, deducciones de la base imponible de impuesto a la renta, servicios gravados con impuesto al valor agregado, base imponible de impuesto a los consumos especiales, exenciones al impuesto a la salida de divisas; y, establecimiento de una contribución adicional

anual por tres años, ente otras. La Ley tiene vigencia a partir del 1 de enero de 2020; por lo tanto, la Compañía no ha determinado impactos en los estados financieros al 31 de diciembre del 2019.

- Reformas a varios cuerpos legales

Ingresos

- Se considera ingreso exento, los dividendos y utilidades distribuidos a favor de sociedades o de personas naturales domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición; siempre y cuando, las sociedades que distribuyen no tengan como beneficiario efectivo de los dividendos a una persona natural residente en el Ecuador.
- Se eliminó el último inciso del artículo 9 Exenciones que establecía lo siguiente: *“En la determinación y liquidación del impuesto a la renta no se reconocerán más exoneraciones que las previstas en este artículo, aunque otras leyes, generales o especiales, establezcan exclusiones o dispensas a favor de cualquier contribuyente, con excepción de lo previsto en la Ley de Beneficios Tributarios para nuevas Inversiones Productivas, Generación de Empleo y de Prestación de Servicios”*.
- Se determinó nuevos sectores como priorizados para el Estado, tales como: agrícola; oleoquímica; cinematografía y audiovisuales, eventos internacionales; exportación de servicios; desarrollo y servicios de software, producción y desarrollo de hardware tecnológico, infraestructura digital, seguridad informática, productos y contenido digital, servicios en línea; eficiencia energética; industrias de materiales y tecnologías de construcción sustentables; y, sector industrial, agroindustrial y agroasociativo.

Gastos Deducibles

- 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 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 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:
 - Valores emitidos por sociedades domiciliadas en Ecuador, que fueron adquiridos en el exterior.
 - A inversiones del exterior ingresadas al Mercado de valores.
 - 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”
- Los pagos al exterior en la ejecución de proyectos financiados totalmente por créditos o fondos, de carácter no reembolsable de gobierno a gobierno, efectuados por empresas extranjeras de nacionalidad del país donante.

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.

14. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

15. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Jubilación patronal	1,966	1,518
Bonificación por desahucio	<u>753</u>	<u>677</u>
Total	<u>2,719</u>	<u>2,195</u>

Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. De acuerdo con disposiciones legales la pensión de jubilación se determina siguiendo las normas fijadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social para

la jubilación de sus afiliados, respecto de los coeficientes, tiempo de servicios y edad. Se considera como haber individual de jubilación el formado por las siguientes partidas:

- Fondo de reserva a que tenga derecho el trabajador
- (+) 5% del promedio de la remuneración anual percibida en los últimos 5 años, multiplicado por los años de servicio.
- (-) valores que el empleador hubiere pagado al trabajador, o hubiere depositado en el IESS, en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva

Al valor obtenido la Compañía tiene derecho a que se le rebaje la suma total que hubiere depositado en el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en concepto de aporte del empleador o por fondo de reserva del mismo. En todo caso se tomarán en cuenta para la rebaja del haber individual de jubilación, los valores que por fondos de reserva hubiese legalmente depositado el empleador o entregado al trabajador.

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

	Año terminado	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al comienzo del año	1,518	1,236
Costo de los servicios del período corriente	221	208
Costo por intereses neto	63	49
Pérdidas actuariales	226	73
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(80)	(48)
Beneficios pagados	(3)	(6)
Otros	<u>21</u>	<u>6</u>
Saldos al final del año	<u>1,966</u>	<u>1,518</u>

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. Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Año terminado	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldos al comienzo del año	677	535
Costo de los servicios del período corriente	101	92
Costo por intereses	28	22
Pérdidas actuariales	45	75
Beneficios pagados	(112)	(49)
Otros	<u>14</u>	<u>2</u>
Saldos al final del año	<u>753</u>	<u>677</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.

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	72	116
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	4%	15%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%) en US\$ dólares	(68)	64
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	(3%)	8%
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%) en US\$ dólares	73	116
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial +0.5%)	4%	15%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%) en US\$ dólares	(71)	63
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(4%)	8%

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.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	4.21	4.25
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3	3
Tasa(s) de rotación	19.86	27.13

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

	Año terminado	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<i>Reconocido en resultados:</i>		
Costo de los servicios del período corriente	322	300
Costo por intereses neto	<u>91</u>	<u>71</u>
Total	<u>413</u>	<u>371</u>
<i>Reconocido en otro resultado integral:</i>		
Pérdidas actuariales	271	148
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	<u>(80)</u>	<u>(48)</u>
Total	<u>191</u>	<u>100</u>

16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

(a) **Clases y categorías de instrumentos financieros** - La Compañía mantiene los siguientes activos y pasivos financieros medidos al costo amortizado:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i>Activos financieros:</i>		
Efectivo y bancos	10,236	2,174
Cuentas por cobrar comerciales	<u>7,001</u>	<u>6,942</u>
Total	<u>17,237</u>	<u>9,116</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Préstamos	40,099	15,881
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4,953	16,827
Pasivos por arrendamientos	<u>543</u>	<u>483</u>
Total	<u>45,595</u>	<u>33,191</u>

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

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia Financiera, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Comité Ejecutivo 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 una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

- (c) **Riesgo de mercado** - Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de cambios en tasas de interés. La Compañía mantiene préstamos 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 - El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés. Para los pasivos de tasa variable, el análisis se prepara asumiendo que el importe de la obligación pendiente al que finalice el período fue excepcional durante todo el año.

Al 31 de diciembre del 2019, si las tasas de interés variable hubieran aumentado / disminuido 0.5 puntos y todas las demás variables se mantuvieran constantes, el gasto de interés reconocido resultados hubiera aumentado / disminuido por US\$201. Esto es principalmente atribuible a la exposición de la Compañía a tasas de interés de sus préstamos a tipo variable.

- (d) **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 Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio se encuentra mitigado debido a que la Compañía posee políticas de calificación y evaluación de clientes previo al otorgamiento de créditos y periodos cortos de crédito y no se han presentado problemas significativos de cobranza. Adicionalmente, la Compañía contrató un seguro de crédito, el cual tiene por objetivo garantizar el pago de los créditos cuando se produzca un incumplimiento por parte de los clientes del segmento mayoristas y distribuidores.

- (e) **Riesgo de liquidez** - La Vicepresidencia Financiera Corporativa es la que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Administración de la Compañía pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

- (f) **Tablas 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

		<u>Tasa promedio ponderada efectiva</u>				<u>Más de 5 años</u>	<u>Total</u>
		<u>Menos de 1 mes</u>	<u>1-3 meses</u>	<u>3 meses a 1 año</u>	<u>1-5 años</u>		
<i>31 de diciembre del 2019</i>							
No devenga interés		1,445	3,014	494			4,953
Tasa fija	6.5%-7.9%	814	563	8,034	6,892	31	16,334
Tasa variable	7.29%	<u>665</u>	<u>641</u>	<u>1,670</u>	<u>18,132</u>	<u>3,200</u>	<u>24,308</u>
Total		<u>2,924</u>	<u>4,218</u>	<u>10,198</u>	<u>25,024</u>	<u>3,231</u>	<u>45,595</u>
<i>31 de diciembre del 2018</i>							
No devenga interés		15,032	979	485	331		16,827
Tasa variable	6.93%	<u>86</u>	<u>582</u>	<u>1,540</u>	<u>13,369</u>	<u>304</u>	<u>15,881</u>
Total		<u>15,118</u>	<u>1,561</u>	<u>2,025</u>	<u>13,700</u>	<u>304</u>	<u>32,708</u>

(g) **Riesgo de capital** – La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximizan el rendimiento a sus socios a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

17. PATRIMONIO

17.1 Capital social – El capital social suscrito y pagado consiste de 30 millones de participaciones de US\$1 valor nominal unitario, todas ordinarias y nominativas.

17.2 Reservas – Incluyen lo siguiente:

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Valuación	59,784	59,801
Facultativa	327	34
Legal	<u>38</u>	<u>4</u>
Total	<u>60,150</u>	<u>59,839</u>

Reserva por valuación – Incluye la reserva de revaluación de propiedades que surge en la revaluación de terrenos, edificios y obras de infraestructura y maquinarias y equipos. Cuando los terrenos, edificios y obras de infraestructura y maquinaria y equipos revaluados se venden, la proporción de la reserva de revaluación, que se relaciona directamente con esos activos se transfiere directamente a utilidades retenidas. Las partidas de otro resultado integral incluidos en la reserva de revaluación de propiedades no serán reclasificadas posteriormente a resultados del año.

El saldo de esta reserva sólo 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.

Reserva facultativa – Representan reservas de libre disposición de los socios cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. El saldo

de esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

En abril del 2019, mediante acta de Junta de Socios la Compañía realizó la apropiación de la reserva legal por US\$32 y reserva facultativa por US\$294.

18. INGRESOS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Leche y derivados lácteos	82,368	79,817
Ganado	1,148	806
Otras	<u>1,245</u>	<u>982</u>
Total	<u>84,761</u>	<u>81,605</u>

19. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Costo de ventas	66,108	60,638
Gastos de administración y ventas	<u>17,023</u>	<u>18,736</u>
Total	<u>83,131</u>	<u>79,374</u>

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cambios en inventarios reconocidos como costo de ventas	40,831	42,623
Remuneraciones y beneficios sociales	10,852	10,675
Costos de distribución	4,347	4,431
Gastos de mantenimiento	4,942	3,890
Gasto de publicidad	2,493	3,645
Gastos por depreciación y amortización	2,477	2,138
Otros gastos menores a US\$2 millones	<u>17,189</u>	<u>11,972</u>
Total	<u>83,131</u>	<u>79,374</u>

Gastos de remuneraciones y beneficios sociales

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
Sueldos y salarios	7,490	7,126
Beneficios sociales	1,712	1,804
Aportes al IESS	1,237	1,250
Participación a trabajadores		124
Beneficios definidos	<u>413</u>	<u>371</u>
Total	<u>10,852</u>	<u>10,675</u>

20. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i><u>Cuentas por cobrar:</u></i>		
Aerovic C.L.	144	
Otras	<u>8</u>	
Total	<u>152</u>	
<i><u>Cuentas por pagar:</u></i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	997	8,220
Fertisa Agif C. L.	108	98
Expoplast C. L.	<u>93</u>	<u>19</u>
Total	<u>1,198</u>	<u>8,337</u>

Al 31 de diciembre del 2019, la Compañía canceló un préstamo con su relacionada Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C.A. por US\$8 millones.

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

	Año terminado	
	<u>31/12/19</u>	<u>31/12/18</u>
<i><u>Costo de ventas:</u></i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A., compra de alimento para ganado y alquiler de caldero	1,311	2,313
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios C. L., compra de fertilizantes	888	1,739
Fertisa Agif C.L., compra de fertilizantes	750	
Expoplast C. L., compra de material de empaque	3,240	3,256
<i><u>Gastos:</u></i>		
Aerovic S. A., taxi aéreo	33	25
<i><u>Otros ingresos:</u></i>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacífico C. A.	575	230
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios C. L.	10	39

Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año 2019 fue de US\$348 correspondiente a los beneficios a corto plazo y post-empleo.

La compensación de los vicepresidentes y ejecutivos claves es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

21. CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene demandas civiles y laborales planteadas por extrabajadores; las cuales, a la fecha de emisión de los estados financieros se encuentran en proceso judicial. La Administración de la Compañía, basada en su experiencia en estos procesos y al criterio de sus asesores legales, estima que las sentencias de estas demandas serán favorables para la Compañía y que los efectos financieros de cualquier pérdida, en caso de existir, no serían materiales. Sin embargo, no es posible realizar una estimación fiable hasta que estos procesos sean resueltos.

22. 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.

Dado que la Compañía opera en las industrias de ganadería y alimentos lácteos que se consideran prioritarias para el Gobierno Nacional, la Compañía ha podido operar hasta la fecha de emisión de los estados financieros sin interrupciones significativas. Algunos desafíos logísticos han aparecido durante este período que la Compañía ha superado con planificación y ciertos costos adicionales.

Para el trimestre finalizado el 31 de marzo de 2020, los ingresos totales de la Compañía ascendieron a US\$21 millones, versus ingresos totales de US\$20 millones para marzo del 2019, un incremento de US\$1 millón, que representan un 5.3% de crecimiento. De enero a abril del 2020, la demanda de la mayoría de los productos vendidos por la Compañía parece mantenerse fuerte ya que el consumo de alimentos es crítico; sin embargo, no se puede anticipar el impacto económico de la pandemia para todo el año. Si bien el primer cuatrimestre de 2020 fue positivo para la Compañía, la Administración cree que el resto del año será un desafío para la mayoría de las empresas debido a posibles dificultades con los riesgos de logística, personal y cadena de suministro. Adicionalmente, es importante indicar que la Compañía cuenta con niveles de liquidez suficientes para afrontar los requerimientos de los meses futuros y la mayor parte de los pasivos corresponden a deuda a largo plazo.

El Gobierno de Ecuador también enfrenta un grave problema fiscal que, a su vez, puede materializarse en una presión adicional para las empresas por nuevos impuestos especiales que están siendo evaluados. El impacto de tales medidas potenciales no es cuantificable a la fecha de emisión de los estados financieros, ya que las leyes finales no se han promulgado.

Salvo lo indicado en los párrafos anteriores, entre el 31 de diciembre de 2019 y la fecha de aprobación de estos estados financieros, el 1 de mayo de 2020, no ocurrieron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto material en los estados financieros.

23. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2019 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en mayo 1 del 2020 y serán presentados a los Socios para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Socios sin modificaciones.