

NOTAS A LOS ESTADOS  
FINANCIEROS

EJERCICIO 2017

***REYLACTEOS S. A.***

## **REYLACTEOS S.A.**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Reylacteos S.A. (en adelante "Reylacteos" o "la Compañía") fue constituida en Ecuador en noviembre y entró en operaciones en diciembre del 2017 una vez recibida la aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros el 22 de noviembre del 2017. Sus principales actividades económicas son la producción y venta de productos lácteos.

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

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

##### **2.1 Bases de preparación**

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

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los activos biológicos, y propiedades, plantas y equipos que son medidos a su valor razonable.

##### **2.2 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de alta liquidez con vencimientos originados de tres meses o menos.

##### **2.3 Activos y pasivos financieros**

###### **2.3.1 Clasificación**

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

Al 31 de diciembre del 2017, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

REYLACTEOS S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera principalmente por cuentas por cobrar a clientes, cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas y cuentas por cobrar a empleados. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Otros pasivos financieros:** representados en el estado de situación financiera por préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas y cuentas por pagar a proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

**2.3.2 Reconocimiento, medición inicial y posterior**

**Reconocimiento -**

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

**Medición inicial**

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

**Medición posterior**

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

- (i) **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por las ventas de productos realizadas en el curso normal de operaciones. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues no generan intereses y se recuperan hasta en 30 días) menos la provisión por deterioro.
- (ii) **Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro que se registran a su valor nominal pues no generan intereses ya que son exigibles hasta un plazo máximo de 1 año.
- (iii) **Cuentas por cobrar a empleados:** Corresponde principalmente a préstamos y anticipos concedidos a los empleados de la Compañía, que se registran a su valor nominal más intereses anuales del

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

8.7%. Los ingresos por intereses se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro de "Gastos financieros, netos".

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

- (i) Préstamos y obligaciones financieras: Incluyen principalmente: Préstamos con instituciones financieras y emisiones de obligaciones y papeles comerciales que se cotizan en el mercado local de valores. Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los gastos por intereses se registran en el estado de resultados integrales en el rubro "Gastos financieros, netos".
- (ii) Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta en 120 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas: Corresponden principalmente a saldos comerciales pues son obligaciones de pago por compras de bienes y servicios y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta en 360 días.

**2.3.3. Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar a clientes.

**2.3.4. Baja de activos y pasivos financieros**

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

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

**2.4 Impuestos por recuperar**

Representan los impuestos pagados por la Compañía a la autoridad fiscal por impuesto al valor agregado en adquisiciones de bienes y servicios, impuesto a la salida de divisas y retenciones de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado efectuadas por clientes. Estos impuestos serán compensados en futuras liquidaciones de estos impuestos o recuperados en reclamaciones presentadas a la administración tributaria.

**2.5 Inventarios**

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

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

**2.6 Propiedades, plantas y equipo**

Las propiedades, plantas y equipos son registrados inicialmente al costo. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Posterior a su reconocimiento inicial, los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos son medidos a sus valores revaluados, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. En este sentido el valor revalorizado, corresponde al valor razonable de estos bienes, determinado en función de tasaciones periódicas efectuadas por especialistas independientes externos.

Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el Patrimonio en la cuenta "Superávit por revaluación" excepto si revierte una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento se acredita a resultados en la medida en que se carga la disminución previa. Una disminución del valor en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, mantenido en "Superávit por revaluación" de los activos relacionados con una revaluación anterior.

## REYLACTEOS S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El saldo de revaluación de activos incluido en el patrimonio es transferido directamente a utilidades retenidas, cuando se produce la baja de la propiedad, plantas y equipo.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación del resto de activos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles de estos bienes son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Instalaciones	10 - 20
Edificios	20 - 60
Maquinarias y equipos	10 - 30
Equipo de computación	3 - 5
Muebles y equipos de oficina	10
Vehículos	5 - 15
Herramientas y otros equipos	10

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, plantas y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

#### 2.7 Activos intangibles

Corresponde a los costos incurridos en la implementación de softwares, incluyen los costos de las licencias y otros costos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en períodos de hasta 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

#### 2.8 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 no se ha identificado

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (activos intangibles y propiedades, plantas y equipos).

**2.9 Impuesto a la renta corriente y diferido**

El gasto por impuesto a la renta comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto a la renta se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

**a) Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

El pago del "anticipo mínimo de impuesto a la renta", es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

**b) Impuesto a la renta diferido**

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

REYLACTEOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 2.10 Beneficios a empleados

a) **Corrientes:** Corresponden principalmente a:

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

#### No corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados):

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

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4.02% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones hasta su vencimiento.

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia, cambios en los supuestos actuariales y efectos de reducciones y liquidación anticipadas se cargan a otros resultados integrales.

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

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

**2.11 Provisiones**

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

**2.12 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban.

**2.13 Superávit por revaluación**

Corresponde al efecto de la revaluación de los terrenos, edificios, instalaciones, maquinarias y equipos son medidos a sus valores revaluados. De acuerdo con disposiciones vigentes emitidas por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros este saldo no puede ser utilizado para aumentar capital. De acuerdo con los lineamientos descritos en la NIC 16, este saldo sería transferido a resultados acumulados en la medida que se deprecie el activo correspondiente o se disponga del mismo.

**2.14 Reconocimiento de ingresos**

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos. El ingreso se reconoce cuando los productos son entregados en los establecimientos del cliente y este ha aceptado los productos.

**3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia

## REYLACTEOS S.A.

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

- **Provisión por deterioro de cuentas por cobrar:** La estimación para cuentas dudosas es determinada por la administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- **Propiedades, plantas y equipos:** Para las propiedades, plantas y equipos la determinación de las vidas útiles se evalúa al cierre de cada año y su valor razonable es determinado por expertos independientes cada 3 años.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- **Impuesto a la renta diferido:** La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos, en función de lo indicado en la Nota 2.10 b), evaluando su aplicabilidad al final de cada año.
- **Valor razonable de activos biológicos:** Se utiliza el trabajo de expertos independientes para determinar el valor razonable. Ver Nota 10.

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

##### 4.1 Factores de riesgos financieros -

En el curso normal de sus operaciones la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgos de la Compañía.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades.

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgo, así como también revisa que el marco sea apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

*(a) Riesgo de crédito*

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte de un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente del efectivo y equivalentes a efectivo y cuentas por cobrar a clientes.

*i) Cuentas por cobrar a clientes*

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente. No existen clientes que individualmente representen concentraciones de crédito importantes. Desde un punto de vista geográfico o demográfico no existe concentración de riesgo de crédito.

La Administración de la Compañía considera que el riesgo crediticio en cuentas por cobrar a clientes se encuentra mitigado al establecer una política bajo la cual se analiza a cada cliente nuevo individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de venta para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites se revisan periódicamente. Los clientes que no cumplen con los requerimientos de solvencia exigidos por la Compañía sólo pueden efectuar compras de contado y/o mediante el otorgamiento de garantías adecuadas.

*ii) Efectivo y equivalentes a efectivo e instrumentos financieros*

La Compañía únicamente realiza operaciones con instituciones financieras que cuentan con una calificación de riesgo adecuada y superior dentro del mercado financiero. Adicionalmente, la Compañía ha determinado cupos y tipos de transacciones por cada institución financiera.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con calificación mínima de riesgo de "AAA".

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

*(b) Riesgo de liquidez*

El riesgo de liquidez es el que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez comprende contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de incertidumbre, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Vicepresidencia Financiera Corporativa ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Gerencia General 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, así como monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

El cuadro siguiente analiza el vencimiento de los pasivos financieros de la Compañía considerando el tiempo de vencimiento. Los montos presentados en el cuadro son flujos de efectivo contractuales no descontados:

<u>2017</u>	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
Préstamos y obligaciones financieras	4,206	9,009	14,615
Cuentas por pagar a proveedores	4,100	407	-
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	311	-	-
	<u>8,617</u>	<u>9,416</u>	<u>14,615</u>

*(c) Riesgo de mercado*

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración es controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

*i) Riesgo de tipo de cambio*

La Compañía, en lo posible, no efectúa transacciones denominadas en monedas diferentes al dólar estadounidense, moneda funcional; por consiguiente, la Administración considera que la exposición de la Compañía al riesgo de moneda es irrelevante.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

ii) **Riesgo de tasa de interés**

La Compañía mantiene préstamos a tasas de interés fijas y variables. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación entre los préstamos a tasa fija y tasa variable, efectuando un análisis de sensibilidad, en base a la exposición de los tipos de interés, mediante el cual determinó que si al 31 de diciembre del 2017 las tasas de interés variables hubieran aumentado o disminuido en 0.29% y todas las variables se hubieran mantenido constantes, el gasto de interés aumentaría o disminuiría en aproximadamente US\$65 mil. Adicionalmente la tasa promedio ponderada pasiva de la Compañía es 7.32% la cual se aproxima a la del mercado.

**4.2 Administración del riesgo de capital -**

El objetivo de la administración es proteger el capital o patrimonio como una base que permita cumplir metas importantes como son: la rentabilidad de la operación, buscar y mantener el liderazgo gracias a los productos y a la tecnología y lograr la permanencia en el tiempo.

Al mantener una estrategia clara hacia estas metas, se salvaguarda la capacidad de la empresa como un negocio en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas quienes realizan reinversiones de las utilidades en forma constante desde el inicio de la operación de la compañía y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

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

El ratio de apalancamiento al 31 de diciembre del 2017 fue el siguiente:

	2017
Préstamos y obligaciones financieras	22,164
Cuentas por pagar a proveedores	4,507
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	311
	26,982
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,225)
Deuda neta	21,757
Total patrimonio neto	89,664
Capital total	111,421
Ratio de apalancamiento	3%

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

Categorías de instrumentos financieros:

	2017	
	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y equivalente de efectivo	5,225	-
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar a clientes	6,268	-
Cuentas por cobrar a compañías y partes relacionadas	1,756	-
Cuentas por cobrar a empleados	76	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>13,326</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Préstamos y obligaciones financieras	3,519	18,645
Cuentas por pagar a proveedores	4,100	497
Cuentas por pagar a compañías y partes relacionadas	311	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>7,930</b>	<b>19,052</b>

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos y obligaciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado. En relación a las cuentas por cobrar a relacionadas, estas también devengan intereses similares a las tasas de mercado.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

2017	Gastos de		Total
	Costo de productos vendidos	administración y ventas	
Consumo de inventarios	3,393	-	3,393
Remuneraciones y beneficios sociales	379	703	1,082
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 17)	-	11	11
Depreciación (Nota 12)	142	23	165
Amortización	5	25	30
Transporte	-	306	306
Mantenimiento y reparaciones	131	39	170
Otros menores	1,066	445	1,511
	<u>5,116</u>	<u>1,532</u>	<u>6,668</u>

**7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición al 31 de diciembre:

	2017
	Caja
Bancos (1)	5,222
	<u>5,225</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden a cuentas bancarias mantenidas en el Banco Internacional y Produbanco.

**8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES**

Composición:

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>
Clientes locales	6,798
Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes	<u>(530)</u>
	<u>6,268</u>

A continuación, se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre del año:

	<u>2017</u>	
<u>Por vencer</u>	4,210	62%
<u>Vencidas</u>		
hasta 30 días	1,945	29%
31 a 60 días	64	1%
61 a 90 días	30	0%
91 a 180 días	19	0%
181 a 360 días	<u>530</u>	<u>8%</u>
	<u>6,798</u>	<u>100%</u>

El movimiento de la provisión por deterioro es el siguiente:

	<u>2017</u>
Saldo inicial (Escisión Ver Nota 1)	469
Incrementos	61
Saldos al final del año	<u>530</u>

**9. INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2017</u>
Materiales, insumos y repuestos (1)	6,062
Productos terminados (2)	1,928
Materias primas	123
Productos en proceso	325
Importaciones en tránsito	68
Total	<u>8,506</u>

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(1) Corresponde a materiales, insumos y repuestos principalmente materiales para el desarrollo de los productos lácteos por US\$6 y materiales de empaque.

(2) Corresponde principalmente a US\$1.9 millones de inventarios a lácteos.

Al 31 de diciembre del 2017, existen inventarios entregados en garantía de préstamos y obligaciones financieras de corto y largo plazo, ver Nota 12.

**10. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

**a) Composición y clasificación:**

	<u>2017</u>
<b>Corriente:</b>	
Ganado vacuno (1)	3,319
Potreros (2)	<u>2,637</u>
Total porción corriente:	<u>5,956</u>
<b>No corriente:</b>	
Ganado vacuno (1)	28,068
Potreros (2)	<u>7,920</u>
Total porción no corriente:	<u>35,988</u>
Total	<u>41,944</u>

Al 31 de diciembre del 2017 existen activos biológicos entregados en garantías de préstamos y obligaciones financieras de corto y largo plazo. Ver Nota 12.

(1) Al 31 de diciembre del 2017 representa 15,766 cabezas de ganado destinado a la producción de leche, de las cuales 7,437 están en proceso de crecimiento. La producción de leche fue de 19.05 millones de litros.

(2) Representa 2,63 hectáreas de pasto utilizado en la alimentación de ganado vacuno.

**b) Movimiento:**

El movimiento de los activos biológicos es el siguiente:

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	2017
Saldo al inicio (Escisión, Ver Nota 1)	41,420
Adiciones a la producción	24
Inversiones (1)	537
Ventas y muertes	(37)
Saldo al final del año	<u>41,944</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017 las inversiones corresponden principalmente a: costos de crianza de ganado productor de leche por US\$537.

**Valor razonable de activos biológicos:**

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

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos son:

2017	Potreros	Ganado vacuno
Producción estimada	280,432 TM	19,057,566 LTS
Períodos usados en la proyección	19 años	16 años
Tasa de descuento (excluye inflación)	11.07%	10.97%
Tasa de impuesto	22%	22%
Valor razonable por hectárea o unidad	US\$4	US\$2

Un ligero aumento en el precio de los activos biológicos utilizados para determinar el valor presente de los flujos de caja netos esperados, se traducirá en un aumento significativo en el valor razonable y viceversa. Además, un ligero aumento en la tasa de descuento se traducirá en una disminución significativa en el valor razonable de los activos biológicos.

REYLACTEOS S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPROMIDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Los movimientos y saldos de propiedades, plantas y equipos fueron como sigue:

Valor en libras al 30 de noviembre del 2017 Costo	Terrenos	Instalaciones	Edificios	Máquinas y equipos	Equipos de computación	Muebles y equipos de oficina	Veículos	Herramientas y otros equipos	Activos c/c
Posición Costo	11,622	1,834	28,072	31,897	597	523	823	119	
Posición Depreciación	-	(971)	(8,201)	(17,714)	(499)	(994)	(531)	(68)	
Valor en libras	11,622	863	19,871	14,183	98	(471)	292	151	21
Movimientos del 1 de diciembre al 31 de diciembre del 2017									
Adquisiciones (1)	-	-	-	7	-	1	23	-	-
Transferencias	-	-	-	-	3	-	-	-	-
Bajas (Costos)	-	-	-	(91)	(10)	(10)	-	(1)	-
Bajas (Proveeduría)	-	-	-	29	9	10	-	1	-
Depreciación	-	(6)	(41)	(100)	(3)	(10)	(100)	(6)	-
Valor en libras	21,644	1,024	30,651	34,272	554	357	69	147	21
Al 31 de diciembre del 2017									
Costo	11,622	1,834	28,072	34,873	590	514	817	118	6
Depreciación acumulada	-	(971)	(8,223)	(17,761)	(504)	(984)	(548)	(68)	-
Valor en libras	11,622	863	19,849	17,112	86	(470)	269	50	6

1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a US\$600 mil dólares en compra de equipos para los silos aislados.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**12. PRÉSTAMOS Y OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Corresponden a préstamos para financiar principalmente capital de trabajo y adiciones de propiedades, plantas y equipos.

Composición:

	Tasa de interés anual	
	2017	2012
	%	
Fichincha S.A.		2,003
Banco de Guayaquil S.A.	7.40%	10,093
Banco Inter nacional S.A.	7.50%	10,068
		<u>22,164</u>
Menos - Porción corriente		(3,519)
Porción no corriente		<u>18,645</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

Años	2017
2019	
2020	1,263
2021	2,628
2022	2,848
2023	3,084
2024	5,211
2025	1,734
2026	1,876
	<u>18,645</u>

Al 31 de diciembre de 2017 existen propiedades, e inventarios entregados en garantía de préstamos y obligaciones financieras de corto y largo plazo por aproximadamente US\$33 millones.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES**

Composición:

	<u>2017</u>
<b>Corriente:</b>	
Proveedores locales (1)	4.100
<b>No corriente:</b>	
Proveedores locales (1)	497

(1) Al 31 de diciembre del 2017 corresponde principalmente a saldos de proveedores de materias primas y materiales de empaque.

**14. IMPUESTOS**

**a) Situación fiscal -**

El período 2017, se encuentra abierto a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

**b) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15 millones (Anexo e Informe o US\$3 millones solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de septiembre de cada año conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Administración de la Compañía considera que se encuentra exento de la presentación del referido informe debido a que los montos de sus operaciones no superan los límites antes descritos.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERÍODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**c) Impuestos por recuperar y pagar**

Impuestos por recuperar:

	<u>2017</u>
Impuesto al valor agregado - IVA pagado en compras (1)	2
Retenciones en la IVA (1)	28
Retenciones en la fuente (1)	32
Crédito tributario por ISD	2
	<u>64</u>

Impuestos por pagar:

	<u>2017</u>
Retenciones en la fuente de impuesto al valor agregado	14
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	73
	<u>87</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2017, representa el crédito tributario generado por la adquisición de bienes y servicios, de los cuales US\$2 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) y US\$60 de retenciones en la fuente.

**d) Impuesto a la renta**

El gasto por impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2017</u>
Impuesto a la renta de las actividades remanentes de la Compañía	23
	<u>23</u>

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2017:

utilidades e impuesto a la renta	72
Menos - Participación de los trabajadores	(11)
Utilidad antes de impuesto a la renta	61
Más:	
Gastos no deducibles (1)	42
Base imponible tarifa 22%	103
Impuesto a la renta causado	23

(1) Al 31 de diciembre del 2017, corresponde principalmente a US\$10 en donaciones

**15. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

**a) Corrientes**

Los movimientos de la provisión por beneficios sociales de corto plazo son los siguientes:

	Participación laboral	Otros beneficios (1)	Total
Saldos al inicio (Escisión- Ver Nota 1)	-	464	464
Incrementos	11	86	97
Pagos	-	(15)	(15)
Saldos al final	11	536	546

(1) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva, entre otros.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**b) No corrientes**

Composición:

	<u>2017</u>
Jubilación patronal	1,236
Desahucio	536
	<u>1,772</u>

Las principales hipótesis actuariales usadas para la constitución de las provisiones fueron:

	<u>2017</u>
Tasa de descuento	4.02%
Tasa de incremento salarial	N/A
Tasa de incremento de pensiones (en el caso de tener jubilados)	1.50%
Tabla de rotación (promedio)	11.80%
Tabla de mortalidad e invalidez	TMIES S 2002

El movimiento de pasivo por provisión de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Ejecisión (Ver Nota 1)	1,059	507	1,566
Costo por servicios corrientes	14	1	15
Costo por intereses	1	-	1
Pérdidas/(ganancias) actuariales	162	13	175
Beneficios pagados	-	(1)	(1)
Otros	-	16	16
Al 31 de diciembre	<u>1,236</u>	<u>536</u>	<u>1,772</u>

Los importes reconocidos en los resultados del año son los siguientes:

El importe reconocido en otros resultados integrales es el siguiente:

**REYLACTEOS S.A.****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Jubilación	Desahucio	Total
Pérdidas/(ganancias) actuariales	162	13	175
	162	13	175

El análisis de sensibilidad de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado:

	Jubilación	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(49)	(14)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-5%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	53	15
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	5%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	54	26
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.5%)	5%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	(61)	(18)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.5%)	-5%	-4%
<b>Expectativa de vida</b>		
Variación OBD (expectativa de vida + 1 año)	(27)	12
Impacto % en el OBD (expectativa de vida + 1 año)	-3%	3%
Variación OBD (expectativa de vida - 1 año)	28	(12)
Impacto % en el OBD (expectativa de vida - 1 año)	3%	-3%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en la hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes.

**16. CAPITAL SOCIAL Y APÓRTE**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 y 2016 comprende 30 millones de acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una.

Al 31 de diciembre del 2017 los accionistas de la Compañía son:

Nombre	Nacionalidad	Acciones %
Scylla Limited Partnership	Nueva Zelanda	99.99%
Cartonera Andina S.A.	Ecuador	0.01%
		100%

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Debido a que Scylla Limited Partnership es una empresa domiciliada en Nueva Zelanda, Reylacteos es considerada una compañía extranjera según el Régimen común de tratamiento previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena que le permite transferir libremente sus utilidades al exterior, siempre que haya cumplido con el pago de los impuestos correspondientes.

**17. GASTOS FINANCIEROS**

Composición al 31 de diciembre:

	<u>2017</u>
Intereses sobre préstamos y obligaciones financieras	<u>164</u>

**18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones mantenidos durante el 2017 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía y administración común:

**(a) Saldos**

	Relación	2017
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico C.A. (1)	Entidad del Grupo	1,756
	Relación	2017
<u>Cuentas por pagar</u>		
Expoplast S.A.	Entidad del Grupo	198
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A.	Entidad del Grupo	<u>113</u>
Total		<u>311</u>

(1) Corresponde a saldos pendientes de cobro originados en venta de materias primas.

**REYLACTEOS S.A.**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 1 Y EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**(b) Transacciones -**

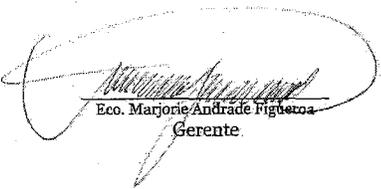
Durante el 2017 y 2016 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

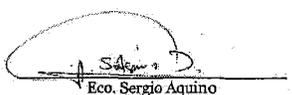
	<u>2017</u>
<u>Ingresos:</u>	
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico (1)	117
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. (1)	9
Aerovic C.A.	2
	<u>128</u>
<u>Costo de ventas:</u>	
Reybanpac, Rey Banano del Pacifico (2)	588
Fertisa, Fertilizantes, Terminales I Servicios S.A. (2)	123
Expoplast S.A. (3)	177
	<u>888</u>

- (1) Corresponde a venta de productos lácteos, ganaderos.
- (2) Representan compras de materias primas para la producción láctea, ganadera y servicios administrativos.
- (3) Representa compras de fundas y materiales para lácteos.

**19. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

  
Eco. Marjorie Andrade Figueroa  
Gerente

  
Eco. Sergio Aquino  
Gerente de Contabilidad