

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. – PRONACA

Notas a los estados financieros separados

Al 31 de diciembre de 2018

Expresadas en miles de Dólares de E.U.A.

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 28 de marzo de 1977 bajo la denominación de Procesadora Nacional de Aves C.A. e inscrita en el Registro Mercantil el 18 de mayo del mismo año. Con fecha 20 de enero de 1999 cambió su denominación a Procesadora Nacional de Alimentos C.A. – PRONACA (de aquí en adelante "PRONACA" o la "Compañía") y su objetivo principal es el desarrollo de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción hasta la comercialización.

PRONACA es una empresa procesadora y comercializadora de alimentos, que ha alcanzado el reconocimiento por la calidad de sus productos que provienen de los sectores cárnicos, agroindustrial y acuicultura.

Sus actividades tienen su soporte fundamental en las necesidades de sus consumidores y en el compromiso diario de sus colaboradores. La experiencia en el Ecuador ha permitido extender sus fronteras con actividades productivas y comerciales hacia Estados Unidos a través de sus compañías subsidiarias.

Es una Compañía comprometida con el mejoramiento de la calidad de vida de sus consumidores, clientes y colaboradores. Trabaja todos los días en la elaboración de productos confiables, ofrece miles de fuentes de trabajo digno y apoya al desarrollo de las zonas rurales del país. PRONACA es una empresa ecuatoriana, que goza de confianza y aceptación dentro y fuera del país. Es una organización que contribuye a mejorar la productividad agrícola e industrial del Ecuador.

La estrategia de PRONACA siempre ha estado orientada a satisfacer las necesidades de los consumidores. Por eso ha diversificado el portafolio de productos para llegar a los hogares ecuatorianos con una amplia variedad de productos seguros y de calidad, garantizados por la marca PRONACA.

Los productos de PRONACA son el resultado de una permanente inversión en investigación y desarrollo. Esto ha permitido contar con más de 800 productos comercializados bajo 25 marcas y diversidad de presentaciones y tamaños, desarrollados para cada necesidad del consumidor.

PRONACA ha incursionado en otros mercados con exportaciones de vegetales en conserva y, comercialización y distribución con marcas propias en Estados Unidos y Europa.

Las principales marcas que comercializa la Compañía son:

Marca	Descripción
Mr. Pollo	Marca insignia de PRONACA, que a lo largo de 30 años ha logrado un altísimo posicionamiento y es sinónimo de calidad. Mr. Pollo cambió el hábito de consumo artesanal por un producto faenado y empaquetado higiénicamente bajo estrictas normas de calidad tales como: HACCP y BPM y permite garantizar la entrega de producto fresco a todos sus clientes, sin romper en ningún momento la cadena de frío, incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Marca	Descripción
Mr. Chanco	Mr. Chanco, garantiza la inocuidad de sus productos a través de un estricto cuidado en todos los procesos, entregando una gran variedad de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de PRONACA que contribuyen a que las familias ecuatorianas se alimenten bien.
Gustadina	Ofrece al consumidor un importante portafolio de productos culinarios para la alimentación diaria de la familia, como salsas, mermeladas, arroz, aceite, ajíes, aderezos, aliños y postres de primera calidad, tiene un portafolio diferenciado para sus distintos canales de venta en donde sus presentaciones van de acuerdo a las necesidades de los consumidores.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados. Mr. Cook ofrece al consumidor una variedad de productos de primera calidad para la alimentación y buena nutrición de las familias ecuatorianas.
Mr. Fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos. Su propuesta hacia los consumidores es: nutritivo, práctico y delicioso.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, homeados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Goza de mucho prestigio entre los consumidores este producto es faenado y empacado bajo estrictas normas de calidad, la marca ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empacadas al vacío.
La Estancia	Gallina de campo seleccionada, que brinda el sabor tradicional a las deliciosas comidas típicas.
Pro-Can y Pro-Cat	Alimentos completos y balanceados para mascotas.
Derby	La marca Derby nace hace más de 35 años para ofrecer al mercado ecuatoriano, un alimento balanceado, que cubra las necesidades nutricionales de una especie tan querida para nosotros como son los equinos.
Inca	Ofrece pollitos bb de un día de nacidos.

Adicionalmente, es una Compañía que distribuye soluciones agrícolas completas e innovadoras, que mejoran la productividad en el agro ecuatoriano, a través de canales de distribución eficientes y con personal altamente capacitado para brindar a sus clientes negocios sostenibles y rentables. Para esto cuenta con alianzas estratégicas con prestigiosas firmas internacionales con experiencia en la investigación y desarrollo.

Cabe resaltar que la Compañía no es únicamente comercializadora de productos para el agro. Se preocupa de fomentar los cultivos a través de programas de integración de diversos cultivos tales como: arroz, maíz, soya, sorgo, entre otros, en los cuales, ofrece las diferentes alternativas de una amplia gama de productos a crédito contra cosecha. Finalmente, brinda asistencia al agricultor a través de las visitas y charlas técnicas de sus ingenieros de campo.

Las líneas de productos de exportación replican las prácticas productivas y estándares de calidad de los productos de consumo nacional, lo cual permite enviar lo mejor del Ecuador al mundo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el personal total de la Compañía alcanza 7,199 y 7,334 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La Compañía posee el 99.9% de participación en las acciones de I.A.E. Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A., Incubadora Nacional C. A. Inca, Tesalia S.A., Acuaespecies S.A. y Agrovalencia S.A. con quien

Notas a los estados financieros separados (continuación)

consolida sus estados financieros. Los estados financieros separados adjuntos deben leerse en conjunto con los estados financieros consolidados que se emiten por separado.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 7 de marzo del 2019 y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

La dirección registrada de la Compañía es: Avenida de los Naranjos N44-15 y Avenida de los Granados.

Nueva composición accionaria

Con fecha 2 de junio de 2017, el grupo guatemalteco Corporación Multi – Inversiones ("CMI") a través de una de sus subsidiarias, Industria Pecuaria Andina Holding Sociedad Limitada, suscribió un contrato de compra venta de acciones para la compra del 50% del capital accionario de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA e indirectamente de las compañías controladas por dicha entidad. Adicionalmente, los inversionistas ecuatorianos dueños del resto del paquete accionario van a consolidar el restante 50% a través de la compañía Proteínas y Granos Andinos Holding, S.L. La mencionada operación (venta de acciones) fue aprobada por la Superintendencia de Control de Poder de Mercado mediante oficio SCPM-CRPI – 2017 –481 el 12 de diciembre de 2017, y las partes del Contrato de Compra Venta de Acciones perfeccionaron la transferencia de las acciones adquiridas el 21 de diciembre de 2017.

Escisión de capital

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 21 de agosto de 2017 se aprobó la escisión de parte del capital suscrito y pagado de Procesadora Nacional de Alimentos CA. PRONACA mediante traslado de determinados activos hacia una nueva entidad denominada Agropueblo Agrícola-pueblo S.A., en la cual la Compañía no mantiene acciones.

Dicha escisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00000727 el 24 de enero de 2018 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero de 2018. La escisión fue realizada según el valor en libros al que Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA mantenía contabilizados dichos activos.

El detalle de los activos escindidos es el siguiente:

Propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos	1,201
Propiedades de Inversión	743
Inversiones en acciones	11,947
Total activos escindidos	13,891
Total patrimonio escindido	13,891

Notas a los estados financieros separados (continuación)

2. BASES DE PREPARACIÓN

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados adjuntos, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) vigentes al 31 de diciembre de 2018, y oficio No. SCVS- INMV-2017-00060421-OC emitido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

La NIC 19 revisada "Beneficios a empleados", vigente a partir del 1 de enero del 2016, indica que para la estimación de dichas provisiones se deben considerar las tasas de rendimiento de los bonos corporativos de alta calidad emitidos en un mercado profundo y en la misma moneda y plazo en que se liquidarán dichas provisiones.

Base de medición

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertos activos e instrumentos financieros que son medidos a su valor razonable, y por los beneficios a empleados largo plazo que son valuados en base a métodos actuariales.

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

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados, a excepción de los cambios en las políticas contables reveladas en la nota 4.

a) Estados financieros separados

En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias las cuales se emiten por separado y deben ser leídos en conjunto. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias son requeridos por las autoridades ecuatorianas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

b) Información financiera por segmentos

El ente encargado de tomar las principales estrategias y decisiones operativas, responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos es la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación.

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, gallina, cerdos, res embutidos, congelados), conservas, alimentos de consumo animal, productos secos (huevos y arroz), insumos agrícolas, productos del mar y aves en pie.

La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

El sistema de información de la Administración de la Compañía está estructurado en función de las siguientes categorías:

- Cárnicos- esta categoría agrupa las líneas de aves y cerdos.
- Valor agregado - agrupa las líneas de embutidos, platos preparados, congelados y productos del mar.
- Secos- agrupa las líneas de arroz, conservas, huevos, Moderna, y la Universal.
- Nutrición animal y agrícola- agrupa las líneas de nutrición y salud animal, alimento de consumo animal y productos agrícolas.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

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

d) Activos y pasivos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar a un activo financiero de una entidad y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio de otra entidad.

Activos financieros

Reconocimiento Inicial y medición

Los activos financieros se clasifican al momento del reconocimiento inicial al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero y el modelo de negocio de la Compañía para la gestión de cada activo financiero. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente financiero significativo, la Compañía mide inicialmente un activo financiero a su valor razonable más los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales

Notas a los estados financieros separados (continuación)

que no contienen un componente financiero significativo son medidas al precio de transacción determinado bajo NIIF 15. (Ver Nota 3 (u)).

Para que un activo financiero sea clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable con cambios entornos resultados integrales, es necesario que este otorgue el derecho a la Compañía a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses (SPPI por sus siglas en inglés) sobre el monto del capital (principal). Esta evaluación se conoce como la prueba "SPPI" y se realiza a nivel de cada instrumento.

El modelo de negocio de la Compañía para la gestión de sus activos financieros se refiere a la manera en la cual administra sus activos financieros para generar sus flujos de efectivo. El modelo de negocio determina si los flujos de efectivo resultarán de la recuperación de flujos de efectivo contractuales a través del cobro, con cambios en la venta de activos financieros, o ambos.

Medición posterior

Para efectos de la medición posterior, los activos financieros se clasifican en cuatro categorías:

- Activos financieros al costo amortizado (instrumentos de deuda)
- Activos financieros a valor razonable con cambios entornos resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda)
- Activos financieros a valor razonable con cambios entornos resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio)
- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Activos financieros a costo amortizado (instrumentos de deuda)

Esta categoría es la más relevante para la Compañía y mide sus activos financieros a costo amortizado, si ambas de las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo financiero se mantiene dentro de un modelo de negocio con el objetivo de mantener los activos financieros con el fin de recuperar los flujos de efectivo contractuales a través del cobro, y
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a los flujos de efectivo que son exclusivamente pagos del principal e intereses sobre el capital (principal) pendiente de pago.

Los activos financieros al costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo y están sujetos a deterioro. Las ganancias y pérdidas se reconocen en resultados cuando el activo se da de baja, es modificado o deteriorado.

Los activos financieros de la Compañía al costo amortizado incluyen efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, y otros activos financieros.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen activos financieros mantenidos para la negociar, activos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial

Notas a los estados financieros separados (continuación)

a valor razonable con cambios en resultados, o activos financieros que se requiera obligatoriamente ser medidos al valor razonable. Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren con el propósito de vender o recomprar en el corto plazo. Los derivados, incluidos los derivados implícitos se clasifican como mantenidos para negociar a menos que se designen como instrumentos de cobertura efectivos.

Los activos financieros con flujos de efectivo que no son únicamente pagos de capital e intereses se clasifican y miden a valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocio. No obstante, los criterios para instrumentos de deuda a clasificarse al costo amortizado o al valor razonable con cambios en ORI, como se describe anteriormente, los instrumentos de deuda pueden ser designados a valor razonable con cambios en resultados en el reconocimiento inicial si al hacerlo elimina, o significativamente reduce, un error contable.

Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados se registran en el estado de situación financiera al valor razonable con cambios en el valor razonable reconocidos en el estado separado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía no mantiene registrados activos financieros en las categorías de activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de deuda) y activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales que no se reciclan en resultados acumulados (instrumentos de patrimonio)

Baja de activos financieros

Un activo financiero (o, cuando corresponda, una parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja principalmente (es decir, se elimina del estado de situación financiera) cuando:

- Los derechos para recibir los flujos de efectivo del activo han expirado, o;
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar los flujos de efectivo recibidos en su totalidad sin demora material a un tercero bajo un acuerdo, y: (a) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la Compañía no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Cuando la Compañía ha transferido sus derechos de recibir flujos de efectivo de un activo o ha ingresado en un acuerdo, evalúa si, y en qué medida, ha retenido los riesgos y beneficios de este activo financiero.

Cuando no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, ni tiene el control transferido del activo, la Compañía continúa reconociendo el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce una responsabilidad asociada a este. El activo transferido y la responsabilidad asociada se miden sobre una base que refleja los derechos y obligaciones que la Compañía tiene retenidos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La participación continua que toma la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide al valor más bajo entre su valor original en libros y el monto máximo que podría requerirse a la Compañía el pago.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Las pérdidas crediticias esperadas se basan en la diferencia entre los flujos de efectivo contractuales conforme los acuerdos con clientes y todos los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir. Los flujos de efectivo esperados incluirán flujos de efectivo por la venta o recuperación de valores por garantías otorgadas por clientes u otras mejoras crediticias que son parte integral de los términos contractuales.

Las pérdidas crediticias esperadas se reconocen en dos etapas. Para las exposiciones de crédito para las cuales no ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, las pérdidas crediticias esperadas se reconocen sobre eventos de incumplimiento o mora que pueden ser posibles dentro de los próximos 12 meses. Para aquellas exposiciones de crédito para las cuales ha existido un incremento significativo en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial, se requiere una provisión de deterioro por las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de duración restante del activo financiero.

Para las cuentas por cobrar comerciales y los activos contractuales que no contienen un componente de financiamiento significativo, la Compañía aplica el cálculo de las pérdidas crediticias esperadas. Por lo tanto, la Compañía no realiza un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que reconoce una provisión para pérdidas crediticias esperadas sobre todo el tiempo de duración del activo financiero en cada fecha de reporte. La Compañía ha elaborado una matriz de provisiones que se basa en su historial de experiencia de pérdida de crédito, ajustada por un factor de severidad relacionado con la experiencia de cobro que ha tenido la Compañía.

La Compañía considera que sus activos financieros están vencidos cuando los pagos contractuales tienen un vencimiento según siguiente detalle:

<u>Negocio</u>	<u>Días de vencimiento</u>
Consumo hogar	45
Agrícola	180
Pecuaría	90

La Compañía también puede considerar que un activo financiero está vencido cuando cierta información interna indica que es poco probable que la Compañía reciba los valores contractuales pendientes de cobro. Un activo financiero se da de baja cuando no hay expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Pasivos financieros

Reconocimiento Inicial y medición

Los pasivos financieros se clasifican al momento de su reconocimiento inicial, como pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura efectiva, según sea apropiado.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de préstamos y cuentas por pagar se reconocen al valor neto de los costos de transacción directamente atribuibles.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, préstamos incluyendo sobregiros bancarios y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Medición posterior

La medición de los pasivos financieros depende de su clasificación, como se describe a continuación:

Pasivos financieros al valor razonable con cambio en resultados

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociación y pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial como a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se incurren con el propósito de recomprar en el término cercano. Esta categoría también incluye instrumentos financieros derivados suscritos por la Compañía que no están designados como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo definido por NIIF 9.

Los pasivos financieros designados en el momento del reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados se determinan al momento de su reconocimiento, y solo si se cumplen los criterios de NIIF 9.

La Compañía no ha clasificado ningún pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Préstamos y cuentas por pagar

Esta es la categoría más relevante para la Compañía. Después del reconocimiento inicial, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como cuando hay cambios en el proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula teniendo en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las tarifas o costos que son parte integrante de la determinación de la tasa de interés efectiva del pasivo financiero. La amortización de la tasa de interés efectiva, se incluye como costos financieros en el estado de resultados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Baja de pasivos financieros

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación derivada del pasivo se cancela. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo acreedor en términos sustancialmente diferentes, o los términos existentes se modifican sustancialmente, tal intercambio o modificación se trata como la baja de la deuda original y el reconocimiento de una nueva deuda. La diferencia en los valores en libros se reconoce en el estado de resultados.

Compensación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se reporta en el estado de situación financiera, si existe actualmente un derecho legal exigible para compensar los montos reconocidos y si existe la intención de liquidar sobre una base neta, o de realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

e) Valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición.

Una medición a valor razonable supondrá que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- I. en el mercado principal del activo o pasivo; o
- II. en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o el mercado más ventajoso debe ser accesible para la Compañía.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante de mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso o mediante la venta de este a otro participante de mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

La Compañía utiliza las técnicas de valoración que sean apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existen datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales el valor razonable es medido o revelado en los estados financieros separados son categorizados dentro de la jerarquía del valor razonable, como se describe a continuación, usando el dato de entrada de nivel más bajo que sea significativo para la medición completa

Todos los activos y pasivos por los cuales se determinan o revelan valores razonables en los estados financieros separados son clasificados dentro de la jerarquía de valor razonable descrita a continuación,

Notas a los estados financieros separados (continuación)

en base al nivel más bajo de los datos usados que sean significativos para la medición al valor razonable como un todo.

- Nivel 1 - Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3 - Técnicas de valuación por las cuales el nivel más bajo de información que es significativo para la medición al valor razonable no es observable.

Para los activos y pasivos que son reconocidos al valor razonable en los estados financieros separados sobre una base recurrente, la Compañía determina si se han producido transferencias entre los diferentes niveles dentro de la jerarquía mediante la revisión de la categorización al final de cada período de reporte.

La Administración de la Compañía determina las políticas y procedimientos para mediciones al valor razonable recurrentes y no recurrentes. A cada fecha de reporte, la Administración analiza los movimientos en los valores de los activos y pasivos que deben ser valorizados de acuerdo con las políticas contables de la Compañía.

Para propósitos de las revelaciones de valor razonable, la Compañía ha determinado las clases de activos y pasivos sobre la base de su naturaleza, características y riesgos y el nivel de la jerarquía de valor razonable tal como se explicó anteriormente.

Los activos y pasivos de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 y 2017 que son medidos a valor razonable son los siguientes.

	2018	2017
Activos al valor razonable		
Nivel 1 (Ver nota 9)		
Inversiones financieras	873	1,125
Bonos UBS Financial Service INC.	-	2,243
Bonos Morgan Stanley y Private Management Citibank	142	145
	<u>1,015</u>	<u>3,513</u>
Nivel 2		
Activo biológico (animales)	51,811	49,205
Plantaciones de teca, melina y otros	2,928	2,426
Total	<u>54,539</u>	<u>51,631</u>

f) Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El costo de materias primas corresponde al costo de adquisición, los aranceles de importación y otros impuestos no recuperables, el transporte, manejo y otros costos directamente atribuibles a la adquisición.

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. Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor.

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

La Compañía para reconocer pérdidas por obsolescencia o deterioro realiza rebajas porcentuales en función de la rotación de inventario de acuerdo al análisis de la posibilidad real de venta y el efecto es registrado en resultados en el período que se produce, bajo el rubro de costo de ventas.

g) Activos biológicos

Los activos biológicos de la Compañía están conformados por las siguientes categorías:

Aves (pollos)- Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita importada (reproductora) que tiene una duración de 25 semanas y luego entra a una etapa de producción de huevos fértiles durante 40 semanas. Los huevos obtenidos pasan a la incubadora y en 21 días se transforman en pollito bb de engorde. El pollo de engorde tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie.

El valor del pollo bb de engorde es el resultado de sumar el costo de transferencia del huevo fértil más todos los costos y gastos incurridos en el proceso de incubación. Al ser un proceso de corto plazo (21 días de incubación) la acumulación de costos y gastos incurridos en este período son equivalentes a su valor razonable.

Aves (ponedoras)- Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita de un día importada; en granja de crianza pasará 15 semanas y son transferidas a granjas de producción. La etapa de producción inicia a la semana 17 y estará en postura hasta la semana 80 como máximo. Los huevos producidos de cada semana son transferidos a la clasificadora en donde se clasifican los huevos de acuerdo al tamaño y peso; posterior a este proceso son enviados a los centros de distribución para la comercialización.

Aves (pavos) - Esta categoría inicia con la importación de pavo de 1 día y tienen un período de crianza de 12 a 15 semanas para luego ser transferido a la planta de faenamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La compañía mide sus activos biológicos al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de venta, de acuerdo a lo requerido por la NIC 41.

La metodología empleada por la Compañía consiste en tomar un precio de comercialización en un mercado activo de aves, sean en pie o procesadas del cual se descuenta el costo del pollo bb, alimento y costos indirectos de fabricación para determinar el valor razonable en cada una de las edades del activo biológico.

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: tomar un precio de comercialización de cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2.45 partos por año, tiempo en el que destetan (29 cerdos por hembra por año) y cerdos de engorde que se crían en 171 días para pasar al faenamiento con un peso de 126.94 kg.

Para la valoración de cerdos, se parte del precio mix de la carne producida por Pronaca debido a que no existe un mercado activo comparable con la carne de cerdo de calidad que produce Pronaca; a este valor se le resta el costo por faenar, los gastos comerciales (distribución, publicidad, etc.), el flete desde la granja a la planta, obteniendo así el valor razonable.

Para el caso de los cerdos en proceso de engorde, el valor razonable es determinado en función de la metodología de activo similar.

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año; esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: reses reproductoras (vacas y toros) que tienen una vida útil de 8 años, las vacas con 1 parto cada 13 meses, tiempo en el que destetan (un ternero por hembra); y las reses de engorde que se crían en periodos entre 24 a 26 meses, los machos y las hembras entre 30 a 32 meses para pasar al faenamiento con un peso de 520 y 450 kg respectivamente.

En el Ecuador existe un mercado activo para la comercialización de res en pie, el punto de referencia es la Asociación de Ganaderos de Santo Domingo que es el centro de comercialización más grande del país.

Al cierre de cada año la Compañía realiza el análisis de los activos reproductores y reses de engorde considerando el precio de mercado y la particularidad de que las reses en pie que la Compañía produce son de una genética y calidad no comparable al mercado actual.

Plantaciones de teca, melina y otros - Las plantaciones forestales se miden al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de la venta. El valor razonable se determina a partir de los precios de mercado de acuerdo con el informe de un perito independiente.

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el período de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

h) **Activos disponibles para la venta**

Los activos corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como disponibles para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata.

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor entre el valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

i) **Gastos pagados por anticipado**

Corresponden a todos aquellos desembolsos realizados por concepto de seguros en donde aún no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes del servicio que la Compañía está por recibir. Se registran al costo y se devengan en función de los contratos adquiridos, registrando dicho devengamiento en los resultados integrales del año.

j) **Inversiones en subsidiarias**

Subsidiarias son aquellas entidades sobre las que la Compañía tiene el control y el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al método del costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas

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

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de sus inversiones. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

k) **Propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos**

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

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

La depreciación de propiedades, planta y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes registrados en este rubro y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros separados.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

Tipo de bienes	Años
Edificios administrativos	40
Edificios plantas Industriales	30
Casas de administradores de granjas	20
Galpones plataformas	20
Galpones mampostería	12-20
Galpones pisos	12
Galpones techos	8-12
Maquinaria y equipo avícola	5-12
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	3-5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

l) Otros activos depreciables

La Compañía utiliza jabas, pallets y equipo de frío como parte de su proceso productivo. Dichos activos son registrados como otros activos depreciables, se encuentran valorados a su costo de adquisición y es depreciado mediante el método de línea recta, considerando su vida útil estimada.

Las vidas útiles estimadas de otros activos depreciables son las siguientes:

Tipo de bienes	Años
Cajas bandejas cubetas	3
Cortinas de galpones	3
Pallets metálicos	5-8
Coches - moldes	3
Jaulas aves en pie	3
Equipo de frío	7
Jaba plástica	2-4
Gaveta - Cubeta comercial	2
Pallets plásticos	2-4

Notas a los estados financieros separados (continuación)

m) **Propiedades de inversión**

Representados por inmuebles que son mantenidos para generar rendimientos como resultado de su alquiler en el largo plazo o a través del incremento en su valor o ambas, y que no son ocupadas por la Compañía, se clasifican como propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento. Los costos de endeudamiento incurridos con el fin de adquirir, construir o producir un activo calificado (un activo cuya construcción o producción demanda un período substancial de tiempo) son capitalizados como parte del costo del activo. Los costos de endeudamiento son capitalizados durante la fase de construcción del activo y cesa cuando el activo está sustancialmente finalizado, o se suspenden cuando la construcción es paralizada.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro.

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

El valor en libros de las propiedades de inversión se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

n) **Activos intangibles**

Marcas comerciales

Las marcas comerciales y licencias adquiridas de terceros se muestran a su costo histórico; mientras que las adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Debido a la ausencia de limitantes de naturaleza legal, regulatoria, contractual, económica o de mercado, se determinó una vida útil indefinida para las mismas.

Plusvalía mercantil

Representa el exceso entre el costo de adquisición respecto del valor razonable de la participación de la Compañía en los activos netos identificables de la ex compañía Comnaca.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia de pérdidas por deterioro, la plusvalía mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupo de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de la sinergia de la combinación. La plusvalía mercantil se controla al nivel de segmento operativo. La plusvalía mercantil es sometida a pruebas anuales de deterioro anualmente.

Otros activos intangibles

Tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada que en promedio es de 3 a 7 años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

o) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización (de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil definida) 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).

Para el caso de los activos intangibles de vida útil indefinida (marcas comerciales, plusvalía mercantil) se someten a pruebas de deterioro anualmente.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros.

p) Inversiones en derechos fiduciarios

En el año 2017 incluyen aportes efectuados a los fideicomisos: "Fideicomiso de Administración Agroinversiones UNO" y "Fideicomiso de Administración Agroinversiones DOS", mismos que manejaban los créditos con proveedores calificados, agricultores locales que proveen a la Compañía de maíz y arroz, mismos que fueron liquidados en el año 2018. Son medidos al costo por los desembolsos realizados.

q) Impuestos

Impuesto a la renta

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 separado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 15% y 18% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2018 y 2017 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 28% y 25% respectivamente sobre las utilidades gravables.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporarias 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 separado y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta diferido pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporarias.

El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacione con la misma autoridad tributaria.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles y los activos por impuesto diferido por todas las diferencias temporarias deducibles.

El activo y pasivo por impuesto diferido no se descuenta su valor actual y se clasifica como no corriente.

Otros impuestos

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está sujeta a los siguientes impuestos:

Impuesto sobre las ventas:

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado separado de situación financiera, según corresponda.

Impuesto a la salida de divisas (ISD):

Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas al exterior. La tarifa vigente es del 5%

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

r) Beneficios sociales

Beneficios corrientes:

- (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, gastos administrativos o gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria.
- (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.

Beneficios 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 empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de unidad de crédito proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado separado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.82% (2017: 8.35%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones 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, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período que surgen.

Al cierre del año las provisiones de jubilación cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía por 10 años o más. Las provisiones de jubilación correspondientes a los empleados menores a 10 años no representan montos materiales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

s) Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos de arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

La Compañía como arrendataria

Los activos mantenidos como arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado separado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados del año empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

t) Provisiones

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

u) Reconocimiento de ingresos

Ingresos provenientes de acuerdos con clientes

La Compañía opera en el sector comercial de bienes de consumo y se dedica al desarrollo de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción hasta la comercialización. Los ingresos por acuerdos con clientes se reconocen cuando el control de los bienes se transfiere al cliente por una cantidad que refleje la contraprestación a la que la Compañía espera tener derecho a cambio de la entrega de estos bienes.

Venta de inventario bajo pedido

Los ingresos por venta de inventario bajo pedido se reconocen en el momento en que el control del activo se transfiere al cliente, lo cual sucede a la entrega de este. El plazo normal de crédito es de 30 a 45 días en el negocio de consumo hogar, de 30 a 180 días para el negocio agrícola-pecuario a partir de la entrega de estos bienes

Al determinar el precio de transacción para la venta inventario bajo pedido, la Compañía evalúa los efectos de consideraciones variables, la existencia de componentes financieros significativos, consideración no monetaria, y pagos efectuados al cliente.

Esta es considerada como una obligación de desempeño independiente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(i) Consideración variable

La Compañía evalúa la existencia de un monto variable dentro de sus acuerdos con clientes y estima el monto de la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de transferir los bienes al cliente.

La consideración variable es estimada al inicio del acuerdo y hasta el momento en que la Compañía tiene la obligación en firme de entregar estas consideraciones al cliente.

La Compañía, otorga a sus clientes derechos de devolución, retornos, descuentos, rebates, los cuales dan derecho al reconocimiento de consideraciones variables bajo NIIF 15.

Derechos de devolución y retornos

Los acuerdos con clientes otorgan el derecho a devolver los productos dentro de un periodo específico conforme la oferta comercial de la Compañía. La Compañía utiliza el método del valor esperado para estimar el inventario que será devuelto.

Para bienes que se espera sean devueltos, en lugar de un ingreso la Compañía registra un pasivo de devolución. Un derecho para devolver un activo (y el correspondiente ajuste al costo de ventas) es también reconocido por el derecho de recuperar productos de un cliente. Los retornos y devoluciones son registrados mediante notas de crédito el momento en que sucede el evento el cual es normalmente el momento de entrega del producto generando el documento y registro contable respectivo.

Descuentos

Los descuentos otorgados por la Compañía son:

- Por línea de negocios
- Por volumen
- Por promociones
- Por feria de carnes
- Por diferencia en peso y precio

Con relación a las consideraciones antes indicadas los cuatro primeros son reflejados directamente en la factura; las notas de crédito por diferencia en peso y precio son efectuadas cuando existe el reclamo.

Rebates

La Compañía otorga a sus clientes reembolsos o rebajas por volúmenes de venta de acuerdo a cumplimientos de metas comerciales de estos clientes. Estas rebajas se compensan con las cantidades pagaderas por el cliente.

Para estimar esta contraprestación variable, la Compañía aplica el método del valor más probable o el método de valor esperado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La Compañía reconocerá un pasivo por rebates (y el correspondiente ajuste al costo de ventas) a ser entregados de acuerdo al inventario vendido y cumplimiento de metas comerciales.

(ii) Consideración no monetaria

La Compañía como parte de su oferta comercial, otorga a sus clientes servicios de transporte gratuitos, el cual es entregado al cliente al momento de la entrega del bien principal. El valor razonable de dicha contraprestación no monetaria recibida del cliente es incluido en el precio de la transacción y medido cuando la Compañía obtiene el control del bien.

La Compañía aplica los requisitos de NIIF 13 para medir el valor razonable de esta consideración. Si el valor razonable no se puede estimar, la contraprestación no monetaria se mide indirectamente por referencia al precio de venta independiente de este servicio.

Costos para obtener un acuerdo con clientes

La Compañía paga comisiones de ventas a sus empleados y canales de ventas indirectos por cada contrato que obtengan por nuevos clientes. La Compañía ha optado por aplicar el expediente práctico y no activar los costos de obtener un nuevo acuerdo con clientes, cuyo período de vigencia o permanencia sea menor a un año. Por otro lado, para aquellos costos por comisiones en los cuales se obtiene nuevos acuerdos con clientes y cuyo período de vigencia o permanencia sea mayor a un año, este valor será activado y amortizado en el período de permanencia de este cliente.

Saldos contractuales

(i) Activo contractual

Un activo contractual es el derecho contractual reconocido a cambio de los bienes o servicios transferidos al cliente y no cobrados, si la Compañía transfiere bienes o servicios a un cliente antes de que el cliente efectúe el pago o antes de la fecha de vencimiento de este, se reconoce un activo contractual por la contraprestación obtenida.

Los activos contractuales son inicialmente reconocidos por el ingreso recibido por los bienes entregados a los clientes. Una vez que se entrega el bien y se recibe la aceptación del cliente, los montos reconocidos como activos contractuales son reclasificados a las cuentas por cobrar comerciales.

(ii) Cuentas por cobrar comerciales

Una cuenta por cobrar representa el derecho de la Compañía a una contraprestación que es incondicional (es decir, solo se requiere el paso del tiempo antes de que el pago de la contraprestación sea ejecutado).

(iii) Pasivo contractual

Un pasivo contractual es la obligación de transferir bienes o servicios a un cliente. Si un cliente paga una contraprestación antes de que la Compañía transfiera bienes o servicios al cliente, se

Notas a los estados financieros separados (continuación)

reconoce un pasivo contractual, cuando se realiza el pago. Los pasivos contractuales se reconocen como ingresos cuando los bienes o servicios han sido entregados al cliente.

Derechos de devoluciones y reembolsos

(i) Derecho de devolución de activos

El derecho de devolución de activos representa el derecho de la Compañía a recuperar los bienes que se espera que devuelvan los clientes. El activo se mide al último valor en libros del inventario, menos los costos esperados para recuperar estos bienes, incluyendo cualquier posible deterioro en el valor de los bienes devueltos. La Compañía actualiza el valor del activo registrado, por cualquier revisión efectuada a los niveles esperados de devoluciones así como por deterioros adicionales en el valor de los productos devueltos.

(ii) Pasivos de reembolso

Un pasivo por reembolso es la obligación de reembolsar parte o la totalidad de la contraprestación recibida del cliente (o por cobrar) y se mide por el valor que la Compañía espera finalmente devolver al cliente.

La Compañía actualiza sus estimaciones de pasivos de reembolso (y el cambio correspondiente en el precio de la transacción) al final de cada período.

Estimaciones y supuestos significativos bajo NIIF 15

La Compañía para aplicar NIIF 15 realiza los siguientes juicios y supuestos significativos:

Identificación de obligaciones de desempeño en una venta combinada de bienes y servicios

La Compañía proporciona servicios de transporte que se incluyen junto con la venta de inventario bajo pedido. La Compañía determinó que tanto la venta y el transporte tienen una integración significativa, debido a que el valor de la venta del bien depende de la ejecución de la venta y su transporte hasta el almacén del cliente, no existiendo beneficios que el cliente perciba o reconozca por separado.

Principal versus agente

La Compañía ha evaluado sus acuerdos con clientes en relación a las obligaciones de desempeño que tiene con estos, y ha concluido que en todas estas obligaciones la Compañía actúa como principal por las siguientes consideraciones:

- El inventario es controlado por la Compañía hasta el momento en que este es entregado al cliente, por tanto el riesgo del inventario es de la Compañía.
- La Compañía tiene el riesgo de la recuperación del crédito otorgado al cliente.
- La Compañía tiene el derecho para definir el precio de venta al cual será entregado cada obligación de desempeño.

Determinación del método para estimar la consideración variable

Ciertos contratos por la venta de bienes incluyen un derecho de devoluciones y rebates que dan lugar a una consideración variable. Para estimar la consideración variable, la Compañía debe usar el método

Notas a los estados financieros separados (continuación)

del valor esperado o el método del valor más probable, según sea el que mejor estime el monto de consideración que le será requerido a la Compañía.

La Compañía determina que el método del valor esperado es apropiado para estimar la consideración variable por la venta de bienes con derechos de devolución, debido al extenso número de contratos con clientes que tienen características similares. En la estimación de la consideración variable para la venta de bienes con rebates, la Compañía determina que una combinación del método del valor esperado y el método del valor más probable es apropiado. El método seleccionado es el que mejor predice el monto de la consideración variable debido a que existen varios umbrales de volúmenes contenidos en los contratos. El método del valor más probable es usado para aquellos contratos con un umbral de volumen individual, mientras que el método del valor más probable es usado para contratos con más de un umbral de volumen.

Obligaciones de desempeño

Las obligaciones de desempeño de la Compañía se resumen a continuación:

Venta de productos de consumo hogar y ventas de productos agrícolas y pecuarios

La obligación de desempeño es satisfecha una vez que se entrega el producto y el pago es generalmente recibido de contado hasta 45 días para los productos de consumo hogar y hasta 180 días en los productos agrícolas y pecuarios desde la fecha de entrega. Algunos contratos proveen derechos al cliente a descuentos, devoluciones y rebates, los cuales dan lugar a una consideración variable.

v) Costos y gastos

Los costos y gastos 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.

w) Distribución dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

x) Reserva legal

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

y) Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

z) Clasificación de partidas en corrientes y no corrientes

La Compañía presenta los activos y pasivos en el estado separado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un activo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; o
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando la Compañía:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes.

aa) Eventos posteriores

Los eventos posteriores al cierre del ejercicio que provean información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado separado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros separados. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son expuestos en notas a los estados financieros separados.

4. CAMBIOS EN POLITICAS CONTABLES Y REVELACIONES

Nuevas normas e interpretaciones

Durante el año 2018, la Compañía ha aplicado NIIF 15 y NIIF 9 por primera vez. La naturaleza y los efectos de los cambios originados por la aplicación de estas nuevas normas se los detalla a continuación:

NIIF 15 – Ingresos provenientes de acuerdos con clientes

NIIF 15 reemplaza a la NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos derivados de acuerdos con sus clientes. NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan en un valor que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, tomando en consideración todos los hechos relevantes y circunstancias en las que se aplica cada paso del modelo a los acuerdos suscritos con sus clientes. Esta norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un acuerdo con clientes y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de estos. Además, la norma requiere revelaciones adicionales a fin de cumplir con esta nueva norma.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no tuvo un impacto significativo para los contratos abiertos a dicha fecha por las siguientes obligaciones de desempeño identificadas:

- Venta de bienes
- Servicio de transporte la cual se va a reconocer como uno solo en la venta de bienes.
- Derechos de devolución

Del análisis efectuado por la compañía todas las obligaciones de desempeño son reconocidas al momento que se generan y las consideraciones variables identificadas son registradas al cierre del periodo por lo tanto no fue necesario modificar los saldos de los estados financieros separados.

NIIF 9 – Instrumentos financieros

NIIF 9 "Instrumentos Financieros" reemplaza a NIC "39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición", para los periodos anuales que empiecen a partir del 1 de enero de 2018 y que cubren los aspectos relacionados con la clasificación y medición de instrumentos financieros y deterioro de estos.

La Compañía realizó la evaluación de la pérdida crediticia esperada a partir de datos históricos de recuperación de los saldos de cartera de los años 2016 y 2017, aplicando un modelo que considera tres parámetros: la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y la severidad en caso de incumplimiento. Como resultado de esta evaluación, la Compañía concluyó que el efecto obtenido no afecta significativamente los estados financieros separados.

De igual manera, se efectuó una evaluación de la clasificación de los instrumentos financieros de la Compañía y se concluyó que no existieron cambios que requieran ser revelados en los estados financieros separados.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez en el año 2018; sin embargo, de acuerdo a la conclusión de la Administración, estas no tienen impacto alguno en los estados financieros de la Compañía.

- Modificaciones a la NIC 40 - Transferencias de propiedades de inversión
- Modificación NIIF 1 Adopción por primera vez de las NIIF – Supresión de exenciones a corto plazo para quienes las adoptan por primera vez
- Modificación NIC 23 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Aclaración de que la valoración de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una elección de forma separada para cada inversión.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de seguro – Modificaciones a la NIIF 4
- CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas
- Modificaciones a la NIIF 2 - Clasificación y valoración de transacciones con pagos basados en acciones

Notas a los estados financieros separados (continuación)

5. ESTIMACIONES Y SUPUESTOS SIGNIFICATIVOS

La preparación de los estados financieros separados requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros separados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

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

Provisión para pérdida crediticia esperada:

La Compañía provisiona la pérdida crediticia esperada de todas las ventas realizadas a crédito. La pérdida crediticia esperada se calcula con un modelo que considera tres parámetros: la exposición al incumplimiento, la probabilidad de incumplimiento y la severidad en caso de incumplimiento. La provisión se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

Deterioro de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos, otros activos depreciables propiedades de inversión y activos intangibles (con vida útil definida e indefinida):

Activos con vida útil definida:

Los activos sujetos a depreciación o amortización (de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil definida), se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indica que no podrán recuperar 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 de 2018 y 2017 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los activos no financieros antes mencionados.

Activos con vida útil indefinida:

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizan anualmente los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Determinación de vidas útiles en de propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles de vida útil definida:

Las propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos se registran al costo y se deprecia en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor en libros neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indiquen que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

Provisiones por beneficios a empleados:

El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado por la Administración de la Compañía en función de la información histórica. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

La tasa de descuento utilizada por el actuario corresponde a la tasa de descuento de los rendimientos de bonos corporativos ecuatorianos de alta calidad.

Valor razonable activos biológicos

La metodología utilizada para el cálculo del valor razonable de los activos biológicos es el valor actual de flujos netos de efectivo esperados para los que se encuentran en la etapa de crianza; mientras que para los activos biológicos en producción se utiliza la metodología de mercado de activo similar.

Impuestos

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aun cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

6. NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA PUBLICADAS AÚN NO VIGENTES.

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera y enmiendas emitidas, pero con vigencia posterior al ejercicio económico que comienza el 1 de enero de 2018. En este sentido, la Compañía tiene la intención de adoptar estas normas, cuando entren en vigencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

NIIF 16 Arrendamientos-

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza a la "NIC 17 Arrendamientos", "CINIIF 4 determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento", "SIC 15 arrendamientos operativos, incentivos" y "SIC 27 Evaluación de la sustancia de transacciones que involucran la forma legal de un arrendamiento".

La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de arrendamientos y requiere que los arrendatarios implementen un modelo similar al tratamiento contable de arrendamientos financieros según NIC 17.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios: arrendamientos de activos de poco valor (valor de compra de un activo nuevo sea menor a 5,000) y contratos a corto plazo, es decir, arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos.

En la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, un arrendatario reconocerá un pasivo para los pagos de arrendamiento pendientes de efectuar y un activo que representa el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. Se requerirá que los arrendatarios reconozcan por separado el gasto financiero originado por la valoración presente del pasivo por arrendamiento y el gasto por amortización del activo por derecho de uso.

Los arrendatarios también deberán volver a medir los cambios significativos del arrendamiento en el caso de que se produzcan ciertos eventos (por ejemplo, un cambio en el término del arrendamiento, cambio en los pagos futuros del arrendamiento, como resultado de cambios en un índice o tasa usados para determinar dichos pagos). El arrendatario generalmente reconocerá el monto de la nueva medición del pasivo de arrendamiento como una actualización del activo por derecho de uso.

La contabilidad del arrendador conforme a NIIF 16 se mantiene sustancialmente sin cambios respecto de la contabilidad actual según NIC 17. Los arrendadores continúan clasificando todos los arrendamientos utilizando el mismo principio de clasificación que en la NIC 17 y distinguir entre dos tipos de arrendamientos: arrendamientos operativos y financieros.

La NIIF 16, es de aplicación obligatoria para períodos que comiencen en o a partir del 1 de enero de 2019, y requiere que los arrendatarios y los arrendadores efectúen revelaciones adicionales para dar cumplimiento al requerimiento de esta norma.

Transición a NIIF 16

La Compañía aplicará NIIF 16 de acuerdo al enfoque retrospectivo modificado. La Compañía utilizará la solución práctica para valorar su efecto al 1 de enero de 2019, sobre los contratos que se identificaron previamente como arrendamientos bajo NIC 17.

La Compañía utilizará las exenciones aplicables, a fin de que los contratos de arrendamiento para los cuales el período de vigencia del arrendamiento es menor a 12 meses y aquellos de bajo valor, no sean identificados como un contrato de arrendamiento bajo NIIF 16.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A la presente fecha, la Compañía se encuentra realizando la evaluación del impacto de NIIF 16 y espera que se reconozcan efectos sobre sus contratos de arrendamientos relacionados con:

- Cámaras de frío
- Centros de acopio
- Terrenos
- Bodegas
- Almacenes
- Oficinas
- Computadoras

Sobre estos contratos de arrendamiento, la Compañía estima que el efecto será de 6,595 en activos y pasivos.

Existen otras modificaciones que también se aplican por primera vez con vigencia posterior al ejercicio económico que comienza el 1 de enero de 2018, sin embargo, de acuerdo a la conclusión de la Administración, no tendrían impacto significativo en los estados financieros separados de la Compañía. Se detallan las normas emitidas y que son aplicables para períodos posteriores:

Normas	Fecha efectiva de vigencia
Modificaciones a la NIIF 9 – Características de pagos anticipados con compensación negativa	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 28 – Inversiones a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero de 2019
Modificaciones a la NIC 19 – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019
CINIIF 22 – Transacciones en moneda extranjera y contraprestaciones anticipadas	1 de enero de 2019
CINIIF 23 – Incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019
Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015-2017:	
- NIIF 3: Combinaciones de negocios	
- NIIF 11: Acuerdos conjuntos	
- NIC 12: Impuesto a las ganancias	
- NIC 23: Costos de financiamiento	1 de enero de 2019
NIIF 17 – Contratos de seguro	1 de enero de 2021
Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28 – Venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocios conjuntos	Por definir

7. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros se formaban como sigue:

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Efectivo y equivalente de efectivo	46,729	-	63,412	-
Inversiones financieras	51,219	-	9,775	1,775
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	90,056	-	82,139	-
Otros activos financieros	3,836	1,300	1,081	1,620
	<u>191,840</u>	<u>1,300</u>	<u>156,407</u>	<u>3,395</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018		2017	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor razonable con cambios en resultados				
Inversiones financieras	-	1,015	-	3,513
Total activos financieros	191,840	2,315	156,407	6,908
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	63,056	80,626	29,834	62,643
Cuentas por pagar comerciales	44,107	-	41,485	-
Otros pasivos financieros	97	162	-	-
Total pasivos financieros	107,260	80,788	71,319	62,643

B. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el efectivo y equivalentes de efectivo se formaba como sigue:

		2018	2017
Efectivo en caja	(i)	1,222	1,030
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior		11,764	9,495
Overnight		6,485	7,782
Certificados de depósito	(ii)	27,131	44,919
Fondos de inversión	(iii)	127	122
Fondos Fidelmiso	(iv)	-	64
Total		46,729	63,412

- (i) Constituyen cobranzas realizadas al cierre del período, las mismas que son depositadas en bancos el primer día hábil del siguiente año.
- (ii) Corresponde a inversiones en certificados de depósito, los cuales se detallan a continuación:

	Tasa de interés		Plazo en días		2018	2017
	2018	2017	2018	2017		
Banco de Guayaquil S.A.	6.01%	4.20%	93	60	2,005	12,950
Banco Bolivariano S.A.	6.22%	3.91%	92	56	9,000	13,020
Banco Internacional S.A.	6.66%	3.83%	95	50	9,906	14,510
Banco Rumihahul	-	4.84%	-	91	-	2,000
Banco Pichincha C.A.	6.87%	3.81%	95	70	6,000	2,300
Intereses por cobrar					220	139
Total					27,131	44,919

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (iii) Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y "Fondo Centenario Repo" de Fiducia, estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas.
- (iv) La Compañía constituyó el "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos – PRONACA". El objeto de este Fideicomiso fue la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso representan los depósitos en cuentas corrientes locales en Produbanco y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos de los contratos del fideicomiso.

Un detalle de los fondos mantenidos en los fideicomisos es como sigue:

	2018	2017
Bancos	-	64
Total	-	64

9. INVERSIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las inversiones financieras se formaban como sigue:

	Tasa de interés anual		Plazo en días		2018	2017
	2018	2017	2018	2017		
Inversiones medidas al costo amortizado:						
<u>Corriente</u>						
Banco Sabadell	2.37%	1.90%	230	308	1,507	617
Bonos UBS Financial Services Inc.	2.24%	1.27%	175	104	8,008	7,080
Banco Guayaquil	6.78%	-	345	-	11,501	-
Banco Internacional	6.00%	-	361	-	4,500	-
Banco Bolivariano	6.37%	-	289	-	10,004	-
Banco General Rumiñahui	6.50%	-	361	-	4,500	-
Banco del Pacífico	6.70%	-	353	-	4,500	-
Diners Club	6.97%	-	180	-	5,000	-
Bonos Morgan Stanley Private Management	1.90%	1.34%	581	384	500	2,014
Interés por cobrar					1,199	64
Total					51,219	9,775
<u>No corriente</u>						
Inversiones medidas al costo amortizado:						
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	1.81%	-	506	-	1,045
Bonos Morgan Stanley Private Management	-	1.90%	-	581	-	518
Banco Sabadell	-	2.07%	-	429	-	212
					-	1,775
Inversiones medidas al valor razonable:						
Fondos UBS Financial Services Inc.	1.97%	2.72%	-	-	873	1,125
Fondos Morgan Stanley Private Management	-	1.62%	-	-	-	2,243
Citibank exterior	-	-	1,919	1,957	142	145
					1,015	3,513
Total					1,015	5,288

Notas a los estados financieros separados (continuación)

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por cobrar comerciales se formaban como sigue:

		2018	2017
Cientes locales	(i)	83,160	73,490
Cientes del exterior		93	29
Proveedores calificados de aves	(ii)	7,858	10,448
Compañías relacionadas (Ver nota 31)		1,722	1,136
		<u>92,833</u>	<u>85,103</u>
Provisión para pérdida crediticia esperada	(iii)	(2,777)	(2,964)
Total		<u>90,056</u>	<u>82,139</u>

- (i) Los periodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2018 y 2017 fueron de 34 y 32 días respectivamente.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. El 98% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, la Compañía solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito, como también existe seguro de crédito contratado con COFACE, con una cobertura entre el 60%-70% del riesgo expuesto.

Concentración de la cartera -

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	2018	%	2017	%
Corporación Favorita CA - SUPERMAXI	11,828	13%	12,485	15%
Distribuidores Zonales	11,077	12%	9,802	12%
Macro Canal Food Service	9,571	10%	9,644	11%
Corporación El Rosado SA - MI Comisariato	6,957	7%	5,817	7%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola	6,437	7%	8,358	10%
Tiendas Industriales Asociadas TIA SA	3,225	3%	2,703	3%
Macro Agricultores	2,369	3%	1,285	2%
Green Land SA	2,351	3%	2,173	3%
Mega Santa María SCC	2,035	2%	1,263	1%
Macro Directos NP	8,940	10%	5,642	7%
Otros	28,043	30%	25,931	29%
Total	<u>92,833</u>	<u>100%</u>	<u>85,103</u>	<u>100%</u>

- (ii) Las cuentas por cobrar proveedores calificados de aves incluyen saldos por cobrar netos de saldos por pagar con avicultores, con los cuales se ha suscrito convenios de compra de productos avícolas (pollos). La Compañía se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y, a su vez, a comprarles la producción que éstos generen.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales por línea de negocio es como sigue:

2018

	Nutrición animal		Proveedores	Total
	y agrícola	Cárnicos	calificados de aves	
Por vencer	18,540	33,975	7,537	60,052
Hasta 45 días	5,050	22,045	252	27,347
46 a 180 días	538	1,334	-	1,872
Más de 180 días	1,689	1,803	70	3,562
	<u>25,817</u>	<u>59,157</u>	<u>7,859</u>	<u>92,833</u>
(-) Pérdida crediticia esperada	(551)	(2,225)	(1)	(2,777)
Total	<u>25,266</u>	<u>56,932</u>	<u>7,858</u>	<u>-90,056</u>

2017

	Nutrición animal		Proveedores	Total
	y agrícola	Cárnicos	calificados de aves	
Por vencer	16,880	34,560	9,669	61,109
Hasta 45 días	3,444	16,892	705	21,041
45 a 180 días	19	-	3	22
Más de 180 días	904	1,957	70	2,931
	<u>21,247</u>	<u>53,409</u>	<u>10,447</u>	<u>85,103</u>
(-) Pérdida crediticia esperada	(934)	(1,959)	(71)	(2,964)
Total	<u>20,313</u>	<u>51,450</u>	<u>10,376</u>	<u>82,139</u>

- (iii) Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de la provisión por pérdida crediticia esperada es como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	2,964	3,631
Bajas	(187)	(684)
Provisión del periodo	-	17
Saldo final	<u>2,777</u>	<u>2,964</u>

La provisión de pérdida crediticia esperada cubre la cartera de acuerdo con el análisis efectuado según requerimientos de NIIF 9 Instrumentos financieros. Adicionalmente, la Compañía realiza un análisis pormenorizado de cobrabilidad de los saldos de proveedores avícolas calificados, sin considerar únicamente su vencimiento.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

11. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los inventarios se formaban como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Productos terminados	(i)	22,195	22,566
Materias primas y materiales	(ii)	69,577	77,746
Inventarios en tránsito		16,289	4,714
Repuestos y otros		9,249	10,070
Productos en proceso		987	1,230
		<u>118,297</u>	<u>116,326</u>
Provisión por obsolescencia		(257)	-
Total		<u>118,040</u>	<u>116,326</u>

(i) Un resumen de producto terminado es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Cármicos	7,399	6,822
Valor agregado	2,135	2,311
Secos	2,511	1,952
Nutrición animal - agrícola	10,150	11,481
Total	<u>22,195</u>	<u>22,566</u>

(ii) Incluye inventarios de maíz y soya que constituyen las principales materias primas para el negocio de la Compañía.

Un resumen de inventarios clasificado por tipo de materia prima es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Maíz	38,162	35,231
Soya	5,903	12,649
Arroz	1,115	7,092
Trigo	355	305
Semillas	811	1,284
Otros	23,231	21,185
Total	<u>69,577</u>	<u>77,746</u>

Durante los años 2018 y 2017, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de 542,900 y 520,682 respectivamente (ver nota 27).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

12. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los activos biológicos se formaban como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corrientes:</u>		
Aves reproductoras	13,125	12,150
Aves de postura	2,672	2,706
Incubación	1,824	1,613
Pavo	1,245	1,204
Aves de engorde	5,590	4,502
	<u>24,456</u>	<u>22,175</u>
Cerdos de engorde	15,683	15,870
Ganado	1,296	1,408
	<u>41,435</u>	<u>39,453</u>
<u>No corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	9,128	8,911
Ganado	1,048	841
Plantaciones de teca, melina y otros	2,928	2,426
Total	<u>13,104</u>	<u>12,178</u>

Aves

Son activos biológicos que tienen un período de crianza menor a un año, la Compañía ha considerado medir al valor razonable estos activos de crianza, engorde y producción.

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de aves fue como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	22,175	22,067
Adiciones (i)	140,271	125,620
Transferencia pollito BB – incubadora	2,264	12,023
Mortalidad	(278)	(166)
Ventas	(2,270)	(2,429)
Transferencias (ii)	<u>(137,706)</u>	<u>(134,940)</u>
Saldo final	<u>24,456</u>	<u>22,175</u>

(i) Corresponden principalmente a consumo de alimento y vacunas

(ii) Corresponde a la transferencia al inventario de materia prima para la producción de cárnicos.

Los análisis de valor razonable efectuados al cierre de los años 2018 y 2017, han sido determinado bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable al 31 de diciembre de 2018 para esta categoría de activo biológico son:

Promisas utilizadas 2018	Aves (pollos)			Aves (pavos)		
	Aves postura (crianza)	Aves postura (producción)	Aves (pollos) reproductores	Aves (pollos) engorde	Aves (pavos) levante	Aves (pavos) engorde
Tasa de descuento	14.26%	14.26%	14.26%	-	-	-
Número de aves	177,838	566,012	716,924	3,155,351	70,806	68,909
Número de granjas	1	3	11	16	2	3
Rango de edades (en semanas)	1-16	17-78	1-64	1-5	1-5	5-7
Costo promedio de crianza	5.31	-	27.91	3.44	6.23	16.19
Valor de salvamento gallina marrón	-	2.6	-	-	-	-
Valor de salvamento gallina blanca	-	1	-	-	-	-
Valor de salvamento	-	-	5	-	-	-

Premisas utilizadas 2017	Aves (pollos)			Aves (pavos)		
	Aves postura (crianza)	Aves postura (producción)	Aves (pollos) reproductores	Aves (pollos) engorde	Aves (pavos) levante	Aves (pavos) engorde
Tasa de descuento	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%
Número de aves	151,621	581,175	737,124	3,402,819	59,806	79,092
Número de granjas	1	3	12	17	2	3
Rango de edades (en semanas)	1-16	17-78	2-64	1-6	1-35	36-89
Costo promedio de crianza	2.93	3.89	18.41	3.49	6.41	17.43
Valor de salvamento	-	-	5	-	-	-

Cerdos reproductores - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a su valor razonable y tienen una vida útil de 1,000 días.

Cerdos de engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año (en promedio 171 días) son valorados a su valor razonable.

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de los cerdos reproductores y de engorde fue como sigue:

	2018	2017
Saldo Inicial	24,781	24,264
Adiciones (i)	68,151	64,772
Mortalidad	(320)	(342)
Ventas	(548)	-
Transferencias (ii)	(67,253)	(63,813)
Saldo final	24,811	24,781

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Corresponden principalmente a consumo de alimento y vacunas
- (ii) Corresponde a la transferencia al inventario de materia prima para la producción de cárnicos.

Para la determinación del valor razonable del activo biológico cerdos, la Administración de Pronaca categoriza su activo biológico cerdos en tres categorías.

- S1.- Chanchillas y madres
- S2 – Destetado (21 – 70 días)
- S3.- Engorde (70 – 171 días)

La metodología utilizada para el cálculo del valor neto realizable de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores chanchillas y madres) es el valor actual de flujos netos de efectivo esperados; mientras que para los cerdos de categorías S2 y S3 se utiliza la metodología de mercado de activo similar.

La metodología de flujos netos esperados es usada en el caso de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores), debido a que no existe un mercado activo de cerdos reproductores de similar calidad que los cerdos de reproductores de Pronaca.

Para la determinación del valor razonable los cerdos categorías S2 y S3, o cerdos de engorde, se aplica la metodología de activo similar. El mercado activo de cerdos "en pie" más representativo del Ecuador es el Mercado ASOGAN de Santo Domingo, sin embargo, éste no es representativo para Pronaca ya que la calidad y el volumen de las transacciones son considerablemente menores a los números que maneja la Compañía. Debido a esto, la Administración de Pronaca ha definido utilizar como base para el cálculo del valor razonable el precio mix interno de cortes de carne de cerdo.

Este activo similar (precio mix de carne de cerdo) corresponde a un cerdo que no es "en pie" sino que se encuentra faenado y procesado. Por lo cual, conforme a la metodología, se incorporan las diferencias existentes entre el cerdo de mercado "precio mix de carne" y el cerdo "en pie". Para lograr esto se le sustraen los costos de faenar, gastos comerciales y gastos logísticos. Una vez incorporadas estas diferencias se obtiene el precio de valoración por kg que es utilizado para el cálculo de valor razonable de los cerdos de engorde.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de este tipo de activo biológico son:

Premisas utilizadas	2018	2017
Número de chanchillas madre	15,372	15,335
Número de animales destetados	42,276	38,388
Número de cerdos de engorde	83,649	84,498
Precio de carne de cerdo mix	3.17	2.46
Edad promedio de las chanchillas (días)	97	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de los cerdos de engorde	21-171	21-171
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	14.26%	14.36%
Costo promedio de cerdos reproductores-madres	710.95	530.76
Costo promedio de cerdos reproductores-abuelas	870.78	450.28

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, son valorados a su valor razonable. La Compañía determina el valor razonable para esta categoría de activos biológicos, bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor.

Para la determinación del valor razonable se consideró el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de 1.73 (2017: 1.74) y para el ganado puro 5 el kilo (2017: 5), dando un mix de 2.68 por kilo (2017: 2 por kilo).

Los movimientos del ganado de engorde y reproductores fueron como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	2,249	1,989
Adiciones	(571)	979
Ventas	(3)	(24)
Transferencias	669	(695)
Saldo final	2,344	2,249

Plantaciones forestales - La plantaciones se cultivan en una superficie aproximada 292 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad con un promedio ponderado de aproximadamente de 16 años al 31 de diciembre de 2018. En este tipo de plantaciones forestales, el desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

Los movimientos de plantaciones forestales fueron como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	2,426	2,206
Adiciones	273	161
Cambio en valor razonable	229	59
Saldo final	2,928	2,426

Determinación del valor razonable

El valor razonable de las plantaciones forestales ha sido determinado empleando un enfoque de mercado. La valorización de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características y bajo el mismo ambiente económico. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones están directamente relacionados son: (i) edad de las plantas y (ii) precio de venta por metro cúbico de madera. Las plantas en etapa de crecimiento se consideran sin valor comercial y son medidas al costo que es el que se aproxima a su valor razonable. La variación de algunos de los factores empleados en la determinación del valor razonable es como sigue:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Número de plantas por madurar	119,048	122,035
Número de plantas maduras	35,626	36,038
Costo (por metro cúbico) plantas maduras	122	110
Costo (por metro cúbico) plantas por madurar	<u>85</u>	<u>75</u>

13. IMPUESTOS POR COBRAR Y PAGAR

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los impuestos por cobrar y pagar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Por cobrar:			
Crédito tributario de Impuesto a la renta - años anteriores	(i)	<u>333</u>	<u>3,395</u>
Por pagar:			
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones		1,444	1,761
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar		944	19,619
Impuesto salida de divisas ISD		178	176
Provisión retenciones		-	241
Total		<u>2,566</u>	<u>21,797</u>

(i) Constituye crédito tributario de impuesto a la renta en proceso de reclamo de retenciones de clientes presentados a la Administración Tributaria.

14. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los otros activos financieros se formaban de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Corriente:</u>			
Cuentas por cobrar empleados		231	211
Cuentas por cobrar seguros	(i)	311	268
Cuentas por cobrar transportistas- contratistas		11	9
Fondos en garantía		132	125
Fondos restringidos	(ii)	2,979	-
Otras cuentas por cobrar		<u>172</u>	<u>468</u>
		<u>3,836</u>	<u>1,081</u>
<u>No corriente:</u>			
Fondos restringidos	(iii)	1,183	1,168
Otros		<u>117</u>	<u>452</u>
Total		<u>1,300</u>	<u>1,620</u>

(i) Corresponden a reclamos pendientes de recuperación principalmente por siniestros ocurridos en el año 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(ii) Al 31 de diciembre de 2018 corresponde a valores retenidos por el Gobierno Autónomo Descentralizado de Manabí, los cuales fueron recuperados los primeros días de enero 2019.

(iii) Incluyen principalmente depósitos invertidos en una cuenta en el Macquarie Bank, los cuales se encuentran garantizando la línea de crédito otorgada por este banco del exterior a la Compañía para soportar las operaciones de cobertura en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los "commodities" excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

15. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los activos disponibles para la venta se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Terrenos	71	71
Edificios e Instalaciones	102	67
Maquinaria y equipo	1,920	98
Muebles y equipos de cómputo	4	-
Total	<u>2,097</u>	<u>236</u>

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de los activos disponibles para la venta fue como sigue:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial		236	375
Transferencias	(i)	2,568	-
Deterioro	(ii)	(616)	-
Ventas y/o retiros		(91)	(139)
Saldo final		<u>2,097</u>	<u>236</u>

(i) Corresponde a transferencias realizadas durante el año 2018 desde propiedad planta y equipo por cierre de operaciones del negocio de arroz.

El detalle de activos transferidos se indica a continuación.

Edificios e Instalaciones	36
Maquinaria y equipo	2,528
Muebles y equipos de cómputo	4
Total (Ver nota 17)	<u>2,568</u>

(ii) De acuerdo a la NIIF 5 "Activos no corrientes mantenidos para la venta", los activos que cumplan los requisitos para ser clasificados como mantenidos para la venta, deben ser valorados al menor valor

Notas a los estados financieros separados (continuación)

entre su importe en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Como resultado de dicha valoración se reconoció un deterioro en el año 2018 de 616.

16. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las inversiones en subsidiarias se formaban como sigue:

	2018	2017
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	26,333	26,333
Tesalia Corporation TC	8,386	8,948
Agrovalencia C.A.	16,866	7,362
Acuespecies S.A.	137	149
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	4,513	4,513
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. - INMOGRÁ	-	11,947
Total	56,235	59,252

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Tesalia Corporation TC	Agrovalencia C.A.	Acuespecies S.A.	Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. - INMOGRA	Florpaper	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26,333	10,385	5,738	159	4,513	12,082	48	59,258
Aportes en efectivo	-	-	1,624	-	-	-	-	1,624
Deterioro de inversiones	-	(1,437)	-	(10)	-	(135)	-	(1,582)
Liquidación de operaciones	-	-	-	-	-	-	(48)	(48)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	26,333	8,948	7,362	149	4,513	11,947	-	59,252
Aportes en efectivo	-	-	9,504	-	-	-	-	9,504
Deterioro de inversiones	(i)	(562)	-	(12)	-	-	-	(574)
Escisión	(ii)	-	-	-	-	(11,947)	-	(11,947)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	26,333	8,386	16,866	137	4,513	-	-	56,235

(i) Durante los años 2018 y 2017 la Compañía reconoció un deterioro en la inversión de Tesalia por 562 y 1,437, respectivamente, por cierre de operaciones de sus subsidiarias en Perú. De igual manera, se reconoció un deterioro en los años 2018 y 2017 de 12 y 10 respectivamente, en la inversión de Acuespecies, debido a que su subsidiaria no se encuentra en operación.

(ii) El 21 de agosto de 2017 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión del capital suscrito y pagado de la Compañía, en donde parte de los activos escindidos fue la inversión que mantenía la Compañía en Inmogra (Ver nota 1).

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Un detalle de la actividad económica y porcentaje de participación en las subsidiarias es como sigue:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	% de participación	
			2018	2017
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito	Ecuador	99.99%	99.99%
Tesalia Corporation TC	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora	Panamá	99.99%	99.99%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	99.00%	99.00%
Acuespecies S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional de Alimentos INCA	Incubación de huevos y comercialización de pollitos	Ecuador	99.99%	99.99%
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles propios o arrendados	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpaper S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los estados financieros de las Compañías subsidiarias se detallan a continuación:

2018

	I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	Agrovalencia C.A.	Tesalia Corporation TC (no auditado)	Acuespecies S.A. (no auditado)
Activos	25,560	5,153	18,986	9,351	137
Pasivos	4,773	1,074	2,316	-	-
Patrimonio	20,787	4,079	16,670	9,351	137
Ingresos	30,018	13,264	-	182	-
Costos y gastos	(29,517)	(12,876)	137	(17)	(12)
Utilidad (pérdida) neta	499	388	137	165	(12)

2017

	I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	Agrovalencia C.A.	Tesalia Corporation TC (no auditado)	Acuespecies S.A. (no auditado)	Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. (no auditado)
Activos	25,526	5,163	7,429	10,182	149	11,984
Pasivos	5,294	1,106	495	-	-	9
Patrimonio	20,232	4,057	6,934	10,182	149	11,975
Ingresos	30,790	13,297	-	239	-	167
Costos y gastos	(30,683)	(12,919)	(24)	(553)	-	(148)
Utilidad neta	107	378	(24)	314	-	19

Notas a los estados financieros separados (continuación)

17. PROPIEDADES, PLANTA, EQUIPOS, MUEBLES Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Terrenos	37,931	36,251
Edificios, galpones e instalaciones	182,920	183,234
Maquinaria y equipo avícola	196,700	197,990
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	19,652	20,297
Obras en curso	24,657	16,137
Activos en tránsito	5,684	2,230
	<u>467,544</u>	<u>456,139</u>
Depreciación acumulada	(226,627)	(218,621)
Total	<u>240,917</u>	<u>237,518</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
Costo	36,121	171,289	187,464	21,006	22,547	4,439	442,866
Depreciación acumulada	-	(86,487)	(101,879)	(15,325)	-	-	(203,691)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	36,121	84,802	85,585	5,681	22,547	4,439	239,175
Adiciones	-	76	819	220	17,463	2,929	21,507
Ventas y bajas	-	(2,723)	(4,141)	(1,229)	(215)	-	(8,308)
Bajas de depreciación	-	2,548	3,915	1,120	-	-	7,583
Reclasificaciones a propiedades de inversión – costo	-	508	(21)	-	(106)	-	381
Reclasificaciones a propiedades de inversión – depreciación	-	(488)	1	-	-	-	(487)
Reclasificaciones a otras cuentas – costo	-	(76)	(206)	1	990	(1,016)	(307)
Reclasificaciones a otras cuentas - depreciación	-	(1)	18	(1)	-	-	16
Transferencias	130	14,160	14,075	299	(24,542)	(4,122)	-
Depreciaciones	-	(7,681)	(12,576)	(1,785)	-	-	(22,042)
Saldo al 31 de diciembre de 2017							
Costo	36,251	183,234	197,990	20,297	16,137	2,230	456,139
Depreciación acumulada	-	(92,109)	(110,521)	(15,991)	-	-	(218,621)
	36,251	91,125	87,469	4,306	16,137	2,230	237,518
Adiciones	139	-	957	533	21,049	7,137	29,815
Ventas y bajas	-	(3,541)	(4,169)	(1,870)	(485)	-	(10,065)
Bajas de depreciación	-	3,592	3,933	1,775	-	-	9,300
Escisión - costo	(960)	(1,536)	-	-	-	-	(2,496)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
Escisión - depreciación	-	1,296	-	-	-	-	1,296
Reclasificaciones a disponibles para la venta - costo	-	(130)	(7,143)	(126)	-	-	(7,399)
Reclasificaciones a disponibles para la venta - depreciación	-	94	4,615	122	-	-	4,831
Reclasificaciones de depreciaciones propiedad de inversión - costo (Ver nota 19)	-	-	793	211	-	-	1,004
Reclasificaciones de depreciaciones propiedad de inversión - depreciación (Ver nota 19)	-	-	(229)	(89)	-	-	(318)
Reclasificaciones a otras cuentas	555	(75)	-	1	(242)	14	253
Arrendamiento financiero	-	-	-	293	-	-	293
Transferencias	1,946	4,968	8,272	313	(11,802)	(3,697)	-
Depreciaciones (Ver nota 27)	-	(8,428)	(13,257)	(1,430)	-	-	(23,115)
Saldo al 31 de diciembre de 2018							
Costo	37,931	182,920	196,700	19,652	24,657	5,684	467,544
Depreciación acumulada	-	(95,555)	(115,459)	(15,613)	-	-	(226,627)
	<u>37,931</u>	<u>87,365</u>	<u>81,241</u>	<u>4,039</u>	<u>24,657</u>	<u>5,684</u>	<u>240,917</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las principales adiciones realizadas durante el año 2018 corresponde a: i) Construcciones en curso (incluye obras civiles, maquinaria y equipo) por 21,000 (2017: 17,400), ii) Importaciones en tránsito (incluye maquinaria y equipo) por 7,100 (2017: 2,910) iii) adquisición en propiedades, planta, equipos, muebles y vehículos por compras directas por 1,600 (2017: 1,100).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la depreciación atribuible al costo de venta es de 20,647 y 19,156 respectivamente.

Activos en garantía

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por 220,000 y 221,000 respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Hipoteca abierta	140,211	141,106
Hipoteca industrial	79,816	79,535
Total	<u>220,027</u>	<u>220,641</u>

Las hipotecas constituidas son abiertas sobre edificios e instalaciones el valor registrado como hipoteca corresponde al valor del avalúo del bien.

18. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los otros activos depreciables se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Equipo avícola	4,148	4,138
Otros	2,344	-
Total	<u>6,492</u>	<u>4,138</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de los otros activos depreciables fue como sigue:

	2018	2017
Saldo inicial	4,138	5,057
Adiciones	4,290	1,449
Depreciación (Ver nota 27)	(1,953)	(2,414)
Ventas bajas	(17)	-
Bajas por seguro	(3)	-
Reclasificación	37	46
Saldo final	<u>6,492</u>	<u>4,138</u>

Las principales adiciones realizadas durante el año 2018 corresponde a: i) jabas plásticas por 1,247 (2017: 470), ii) pallet plástico por 508, (2017: 423), iii) jaulas aves en pie por 308 (2017: 399); iv) Equipo de frio 2,051.

19. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el detalle de propiedades de inversión fue como sigue:

	2018				2017			
	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Valor razonable (*)	Costo histórico	Depreciación acumulada	Neto	Valor razonable
Terrenos	1,200	-	1,200	1,997	1,933	-	1,933	5,436
Edificios, galpones e instalaciones	2,003	(351)	1,652	1,594	2,030	(371)	1,659	1,887
Otros	-	-	-	-	923	(238)	685	430
Total	<u>3,203</u>	<u>(351)</u>	<u>2,852</u>	<u>3,591</u>	<u>4,886</u>	<u>(609)</u>	<u>4,277</u>	<u>7,753</u>

(*) El valor razonable no incluye las adiciones del año 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de propiedades de inversión fue el siguiente:

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Muebles, equipo de computo	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016:					
Costo	1,933	2,535	587	212	5,267
Depreciación acumulada	-	(764)	(106)	(53)	(923)
	<u>1,933</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>4,344</u>
Reclasificaciones activo fijo (costo)	-	(505)	124	-	(381)
Reclasificaciones activo fijo (depreciación)	-	393	(59)	(20)	314
Saldo al 31 de diciembre de 2017:					
Costo	1,933	2,030	711	212	4,886
Depreciación acumulada	-	(371)	(165)	(73)	(609)
	<u>1,933</u>	<u>1,659</u>	<u>546</u>	<u>139</u>	<u>4,277</u>
Adiciones	-	103	81	-	184
Escisión – costo	(734)	(129)	-	-	(863)
Escisión – depreciación	-	120	-	-	120
Reclasificaciones activo fijo (costo) (Ver nota 17)	-	-	(793)	(211)	(1,004)
Reclasificaciones activo fijo (depreciación) (Ver nota 17)	-	-	229	89	318
Depreciaciones (Ver nota 27)	-	(100)	(64)	(16)	(180)
Ajustes menores	1	(1)	1	(1)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2018:					
Costo	1,200	2,003	-	-	3,203
Depreciación acumulada	-	(351)	-	-	(351)
	<u>1,200</u>	<u>1,652</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,852</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo, de acuerdo con lo requerido por la NIC 40, "Propiedades de inversión", se debe revelar el valor razonable de las mismas.

Al 31 de diciembre de 2018, los valores razonables de las propiedades se basaron en valuaciones realizadas por Acurio y Asociados S.A., valuador independiente. Se considerarán dos métodos: método comparativo y método de potencialidad para terrenos y para las edificaciones e instalaciones el valor de reposición a nuevo de las mismas. El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a los de la Compañía. El dato más relevante se basa en el precio por m2 del terreno.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los ingresos por arrendamiento ascienden a 264 y 261 respectivamente.

20. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

		2018	2017
Marca Plumrose	(i)	11,130	11,130
Marca Inca	(ii)	4,521	4,521
Plusvalía mercantil Cornaca	(iii)	755	755
Software		5,289	5,239
Total		<u>21,695</u>	<u>21,645</u>

Durante los años 2018 y 2017 el movimiento de activos intangibles fue el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	21,645	20,873
Adquisiciones	1,235	1,189
Amortización (Ver nota 27)	(1,185)	(1,005)
Reclasificaciones	-	588
Saldo final	<u>21,695</u>	<u>21,645</u>

- (i) Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004 de la compañía Ecuadasa S.A. Desde la fecha de adquisición dicha marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano, lo cual se puede evidenciar en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2018 y 2017, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de 63,400 y 60,900, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 4,11%

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) El 15 de noviembre del 2014, la Compañía adquirió el 99.9% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de 9,599. El principal negocio de la adquirida es la incubación de huevo fértil y venta de pollito de un día. La marca Inca es muy reconocida por los avicultores locales por su calidad de pollito bb

Las acciones de Incubadora Nacional C.A. INCA se adquirieron a un valor nominal de 9,599 y un precio por acción equivalente de 4.79; generó un activo por marcas de 5,086 mismo que se presenta como activo intangible cuya amortización fue de 565 obteniendo así un saldo en la marca Inca de 4,521.

Al momento de adquisición de la marca, la Compañía consideró adecuado asignar un tiempo de vida útil a la marca en función a las características del producto. Sin embargo, debido a cambios en las condiciones del mercado y a que la nueva intención de la compañía es dar un uso prolongado de la marca, a partir del año 2016 la Compañía consideró imperativo el uso de la marca de manera indefinida pues existe seguridad que los beneficios económicos provenientes del uso de la marca Inca son sustentables en el tiempo.

- (iii) Los productos Gustadina de la ex compañía Comnaca han ganado importante valor y presencia en el mercado ecuatoriano. Durante los años 2018 y 2017, el total de ventas de esta línea de negocio fue de 22,600 y 21 400 respectivamente.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizaron los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 dicho análisis se realizó utilizando el enfoque de flujos descontados. Los siguientes supuestos claves fueron utilizados:

Año 2018		Marca Plumrose	Marca Inca	Plusvalía Comnaca
Margen bruto	(i)	34.81%	13.72%	28.97%
Tasa de participación	(ii)	59.57%	79.96%	34.09%
Tasa de crecimiento	(iii)	1.02%	1.00%	1.02%
Tasa de descuento	(iv)	14.26%	14.26%	14.26%

Año 2017		Marca Plumrose	Marca Inca	Plusvalía Comnaca
Margen bruto	(i)	33.77%	11.59%	26.93%
Tasa de participación	(ii)	59.33%	70.73%	29.19%
Tasa de crecimiento	(iii)	1.01%	1.01%	1.01%
Tasa de descuento	(iv)	14.36%	14.68%	14.36%

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) Margen bruto proyectado.
- (ii) Promedio de participación en ventas dentro de la unidad generadora de efectivo. La Marca Plumrose considera el % de la marca con relación a la venta total del Negocio Valor Agregado.
- (iii) Tasa de crecimiento promedio ponderada utilizada para extrapolar los flujos.
- (iv) Tasa de descuento antes de impuestos.

- La determinación de los flujos de efectivo se basó en las proyecciones financieras aprobadas por la Administración para un período de 6 años (ciclo económico) más una perpetuidad y son dependientes de las tasas esperadas de crecimiento del volumen en la industria en la que la Compañía opera.
- El volumen de ventas es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del período de 6 años de proyección. Se basa en el desempeño y expectativas de administración de la evolución del mercado.
- El precio de venta es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del período de 6 años de proyección. Se basa en tendencias actuales de la industria e incluye proyecciones de inflación.

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

21. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Resumen del impuesto a la renta

Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido incluido en resultados es como sigue:

	2018	2017
Impuesto a la renta corriente	18,524	14,833
Impuesto a la renta de años anteriores	478	791
Impuesto a la renta diferido	(2,352)	(110)
Total	16,650	15,514

b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros separados y la utilidad gravable es como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación	74,863	68,299
Menos - Participación trabajadores	(1)	(10,236)
Utilidad antes del impuesto a la renta	63,668	58,063

Notas a los estados financieros separados (continuación)

		2018	2017
Más - Gastos no deducibles	(ii)	10,028	8,527
Más - Participación trabajadores en ingresos exentos		62	94
Más - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto		12	-
Menos - Ingresos no objeto de impuesto a la renta (Ver nota 28)		(229)	(59)
Menos - Ingresos exentos	(iii)	(425)	(626)
Menos - Impuestos tierras rurales		-	(93)
Menos - Activos nuevos, y productivos		(1,665)	(1,157)
Menos - Otros		(1,723)	(735)
Utilidad gravable		<u>69,728</u>	<u>64,014</u>
Bases impuesto a la renta			
Utilidades reinvertidas		10,000	11,700
Utilidades no reinvertidas		<u>59,728</u>	<u>52,314</u>
		<u>69,728</u>	<u>64,014</u>
Impuesto a la renta causado:			
Tasa 18% (15%): por utilidades reinvertidas		1,800	1,755
Tasa 28% (25%): por utilidades no reinvertidas		<u>16,724</u>	<u>13,078</u>
Impuesto a la renta del ejercicio		<u>18,524</u>	<u>14,833</u>

- (i) Se determina la participación trabajadores restando la utilidad contable antes de impuestos, menos el ingreso no objeto de impuesto a la renta que para el año 2018 fue de 229 (2017: 59) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
- (ii) Al 31 de diciembre de 2018 corresponden principalmente a: i) 6,928 de provisión de jubilación patronal y desahucio, (2017: 252), ii) 1,047 por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2017: 1,258), iii) 873 relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias y del negocio de arroz (2017: 1,654) y, iv) 484 relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2017: 577).
- (iii) Al 31 de diciembre de 2018 corresponden principalmente a i) 358 por dividendos recibidos de sociedades nacionales (2017: 394) y ii) 67 por indemnización seguros (2017: 232).

Movimiento de impuesto a la renta por pagar

		2018	2017
Saldo inicial		1,700	-
Provisión del año		18,524	14,833
Impuesto a la renta años anteriores	(i)	478	791
Anticipo impuesto a la renta		(28)	(235)
Pagos efectuados	(ii)	<u>(16,877)</u>	<u>(13,689)</u>
Saldo final		<u>3,797</u>	<u>1,700</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) En el año 2018 se canceló 143 relacionados con reliquidación del impuesto a la renta del año 2016 y 335 por pagos asociados con glosas tributarias del año 2014, (2017: 791 de reliquidación del impuesto a la renta del año 2015).
- (ii) Corresponde a pagos efectuados por concepto de anticipos de impuesto a la renta, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto a la salida de divisas.

c) Impuesto a la renta diferido

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el activo y pasivo por impuesto diferido se formaba de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera		Estado de resultados integrales		Otros resultados integrales
	2018	2017	2018	2017	2018
Activo por Impuesto diferido:					
Jubilación patronal	2,429	-	1,318	-	1,111
Provisión de desahucio	232	-	474	-	(242)
Provisión por obsolescencia de inventario	68	-	68	-	-
Deterioro del activo disponible para la venta	162	-	162	-	-
	<u>2,891</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pasivo por Impuesto diferido:					
Revaluación de maquinarias y equipos	1,460	1,850	390	(127)	-
Valor razonable del activo biológico	139	79	(60)	17	-
	<u>1,599</u>	<u>1,929</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Efecto neto en el Impuesto diferido	<u>1,292</u>	<u>1,929</u>	<u>2,352</u>	<u>(110)</u>	<u>869</u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto a la renta

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es como sigue:

	2018	2017
Utilidad antes del impuesto a la renta	63,668	58,063
Tasa impositiva vigente	28%	25%
Impuesto a la renta calculado	17,827	14,516
Más - Gastos no deducibles	2,808	2,132
Más - Participación trabajadores en ingresos exentos	17	24
Más - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos	3	-
Menos - Ingresos no objeto de impuesto a la renta	(64)	(15)
Menos - Ingresos exentos	(119)	(157)
Menos - Impuestos tierras rurales	-	(23)

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	2018	2017
Menos - Activos nuevos y productivos	(466)	(289)
Menos - otros	(482)	(185)
Menos - Ahorro en reinversión de utilidades	(1,000)	(1,170)
Impuesto a la renta	18,524	14,833
Impuesto a la renta años anteriores	478	791
Impuesto a la renta diferido	(2,352)	(110)
Impuesto a la renta reconocido en resultados	16,650	15,514
Tasa efectiva de impuesto a la renta	26%	27%

e) Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta

i) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, y hasta seis años cuando la Administración Tributaria considere que no se hubiere declarado todo o parte del impuesto.

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2014, y no mantiene obligaciones pendientes.

En el mes de agosto del año 2018, el proceso de fiscalización de impuesto a la renta por el año 2014 fue concluido con el pago bajo remisión tributaria, de 335, conforme a la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera":

ii) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades gravables la tasa del impuesto a la renta vigente.

Están exonerados de pago del impuesto a la renta por un plazo de 5 o 10 años las inversiones nuevas y productivas, en los sectores económicos considerados como prioritarios, de industrias básicas y para el desarrollo de proyectos público en asociación público-privada.

Están exonerados del pago del impuesto a la renta por un período de 12 años contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión y que se encuentren fuera de Quito y Guayaquil.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Las inversiones realizadas en estos sectores en las áreas urbanas de Quito y Guayaquil podrán acogerse a la exoneración del impuesto a la renta y su anticipo por un período de 8 años.

Las nuevas inversiones productivas que se ejecuten en los sectores priorizados industrial, agroindustrial y agro asociativo dentro de los cantones de frontera, gozarán de la exoneración de 15 años.

iii) Tasas del Impuesto a la renta-

La tasa del impuesto a la renta es del 25%. No obstante, la tarifa impositiva será del 28% en el caso de que la sociedad tenga accionistas, socios, participes, constituyentes, beneficiarios o similares, residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición; con una participación directa o indirecta, individual o conjunta, igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año y cumpla las condiciones previstas en la Ley.

iv) Anticipo del Impuesto a la renta-

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos componentes), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo determinados casos previstos en la Ley.

En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Así también, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones, así como otras afectaciones por aplicación de normas y principios contables.

También están exoneradas del pago del anticipo de impuesto a la renta las sociedades nuevas constituidas a partir de la vigencia del Código de la Producción, hasta por un período de 5 años.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

v) Dividendos en efectivo-

Los dividendos y utilidades, calculados después del pago del impuesto a la renta, distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras residentes en el Ecuador, a favor de otras sociedades nacionales o extranjeras, o de personas naturales no residentes en el Ecuador están exonerados de impuesto a la renta.

Esta exención no aplica si el beneficiario efectivo; quien económicamente o de hecho tiene el poder de controlar la atribución de disponer del beneficio, es una persona natural residente en el Ecuador. El porcentaje de retención de dividendos o utilidades que se aplique al ingreso gravado dependerá de quien y donde está localizado el beneficiario efectivo, sin que supere la diferencia entre la máxima tarifa de impuesto a la renta para personas naturales (35%) y la tarifa general de impuesto la renta prevista para sociedades (25% o 28%).

En el caso de que los dividendos sean distribuidos a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición se debe aplicar una retención adicional por la diferencia entre la tasa máxima de tributación de una persona natural (35%) y la tarifa de impuesto a la renta corporativo aplicable para sociedades (25% o 28%).

Cuando la sociedad que distribuye los dividendos o utilidades incumpla el deber de informar sobre su composición accionaria se procederá a la retención de impuesto a la renta sobre dichos dividendos como si se existiera un beneficiario efectivo residente en el Ecuador.

Cuando una sociedad distribuya dividendos antes de la terminación del ejercicio económico u otorgue préstamos de dinero a sus socios, accionistas o alguna de sus partes relacionadas (préstamos no comerciales), esta operación se considerará como pago de dividendos anticipados y por consiguiente se deberá efectuar la retención correspondiente a la tarifa de impuesto a la renta corporativo vigente al año en curso, sobre el monto de tales pagos. Tal retención será declarada y pagada al mes siguiente de efectuada y constituirá crédito tributario para la empresa en su declaración de impuesto a la renta.

vi) Impuesto a la salida de divisas (ISD)-

El impuesto a la salida de divisas, grava a lo siguiente:

- La transferencia o traslado de divisas al exterior.
- Los pagos efectuados desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o de terceros.
- Las importaciones pendientes de pago registradas por más de doce (12) meses.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador en un plazo de 180 días

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Están exentos del Impuesto a la salida de divisas (ISD):

- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales o entidades no financieras especializadas, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

El Impuesto a la salida de divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos, que consten en el listado emitido por el Comité de Política Tributaria.

vii) Reformas tributarias-

En el Suplemento del Registro Oficial No. 309 del 21 de agosto de 2018, se expidió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal; y en el Suplemento del Registro Oficial No. 392 del 20 de diciembre de 2018, se publicó su Reglamento. Los principales incentivos y reformas tributarias son los siguientes:

- **Régimen de remisión**
 - Remisión del 100% de intereses, multas y recargos del saldo de las obligaciones tributarias cuya administración y/o recaudación le corresponde al Servicio de Rentas Internas. Este régimen aplicó a obligaciones tributarias vencidas con anterioridad al 2 de abril de 2018.
 - Remisión del 100% de intereses y recargos derivados de las obligaciones aduaneras establecidas en control posterior a través de rectificaciones de tributos, cuya administración y/o recaudación le corresponde al Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, determinadas al 2 de abril de 2018.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- **Incentivos para la atracción de inversiones privadas**
 - Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta y su anticipo, para nuevas inversiones productivas que se realicen en sectores considerados como priorizados. En el caso de sociedades ya existentes la exoneración aplicará de manera proporcional y la reducción no podrá ser mayor a 10 puntos porcentuales.
 - Exoneración del ISD para las nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión, en pagos realizados al exterior por concepto de importaciones de bienes de capital y materias primas para el desarrollo del proyecto, y en pagos por concepto de dividendos, siempre que cumpla con las condiciones señaladas en el Ley.
 - Exoneración del pago de ISD por pagos al exterior, por concepto de distribución de dividendos a beneficiarios efectivos residentes en el Ecuador, cuando las sociedades reinviertan en el país al menos el 50% de las utilidades, en nuevos activos productivos.
 - Ampliación del plazo de exoneración del impuesto a la renta para inversiones en industrias básicas a 15 años y 20 años en cantones fronterizos.

Impuesto a la renta

- Incremento en el límite de deducibilidad en gastos de promoción y publicidad, del 4% cambia al 20% del total de ingresos gravados.
- La tarifa de impuesto a la renta es del 25%, no obstante, a dicha tarifa se sumará 3 puntos porcentuales cuando:
 - la sociedad respecto de sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares, incumplan su deber de informar su composición societaria,
 - dentro de la cadena de propiedad de los respectivos derechos representativos de capital, exista un titular residente, establecido o amparado en un paraíso fiscal, jurisdicción de menor imposición o régimen preferente y el beneficiario efectivo es residente fiscal en Ecuador.

La adición de tres (3) puntos porcentuales aplicará a toda la base imponible de la sociedad, cuando el porcentaje de participación por quienes se haya incurrido en cualquiera de las causales anteriores sea igual o superior al 50% del capital social o de aquel que corresponda a la naturaleza de la sociedad. Cuando la mencionada participación sea inferior al 50%, la tarifa correspondiente a sociedades más tres (3) puntos porcentuales aplicará sobre la proporción de la base imponible que corresponda a dicha participación.

- Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta mínimo. Si no existiese impuesto a la renta causado o si el impuesto causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones, el contribuyente tendrá derecho a presentar un reclamo de pago indebido, o una solicitud de devolución de pago en exceso, o a utilizar dicho monto directamente como crédito tributario sin intereses para

Notas a los estados financieros separados (continuación)

el pago del impuesto a la renta que cause en los ejercicios impositivos siguientes y hasta dentro de 3 años contados desde la fecha de la declaración.

- Hasta el mes de junio de cada año, los contribuyentes podrán solicitar al Director General del Servicio de Rentas Internas la exoneración o la reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta, cuando demuestren en forma sustentada, que se generarán pérdidas en ese año.

Impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones

- Se cambió a una tarifa progresiva sobre las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, siendo la tarifa más alta la del 10%.

Impuesto al valor agregado

- El uso del crédito tributario por el Impuesto al Valor Agregado pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios podrá ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.
- Los exportadores de servicios pueden obtener la devolución del IVA pagado y retenido, en la importación o adquisición local de bienes, insumos, servicios y activos fijos, necesarios para la prestación y comercialización de servicios que se exporten, que no haya sido utilizado como crédito tributario o que no haya sido reembolsado de cualquier forma.

Impuesto a la salida de divisas

- Se incluye como excepción del hecho generador del impuesto a la cancelación de obligaciones mediante la compensación.

viii) Precios de transferencia

Al 31 de diciembre de 2018 el informe integral de precios de transferencia se encuentra en proceso, ya que su plazo de presentación al Servicio de Rentas Internas vence el 18 de junio de 2019. De acuerdo con el criterio de la Administración y sus asesores de precios de transferencia no existirán ajustes materiales por este concepto. El informe integral de precios de transferencia y el anexo de operaciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2017 fueron presentados al Servicio de Rentas Internas en junio de 2018 y no hubo un ajuste importante por precios de transferencia.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

22. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de obligaciones financieras se formaba de la siguiente manera:

	2018	2017
Corriente		
Préstamos bancarios locales	15,271	12,379
Préstamos bancarios del exterior	6,746	5,546
Papel comercial	40,000	11,171
Interés por pagar	1,039	738
	<u>63,056</u>	<u>29,834</u>
No corriente		
Préstamos bancarios locales	71,893	47,165
Préstamos bancarios del exterior	8,733	15,478
	<u>80,626</u>	<u>62,643</u>
Total	<u>143,682</u>	<u>92,477</u>

	Tasa de interés efectiva anual		Plazo en años		Saldo	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Corriente						
Banco Bolivariano C.A.	7.14%	7.00%	5	5	2,667	2,667
Citibank	6.88%	6.62%	6	6	3,058	2,657
Banco Guayaquil S.A.	7.06%	7.14%	7	7	3,383	3,146
Papel comercial (i)	2.85%	2.39%	1	0.5	40,000	11,171
Banco Pichincha C.A.	6.69%	7.50%	7	7	4,188	2,354
Banco Internacional S.A.	6.18%	7.00%	5	5	1,974	1,555
Corporación Andina de Fomento (ii)	7.62%	-	4	4	1,200	-
International Finance Corporation (iii)	7.19%	7.19%	7.75	7.75	4,167	4,166
Corporación Interamericana de Inversiones (iv)	7.88%	6.63%	8	8	1,380	1,380
Intereses					1,039	738
					<u>63,056</u>	<u>29,834</u>
No corriente						
Banco Bolivariano C.A.	7.14%	7.00%	5	5	5,334	8,000
Citibank	6.88%	6.62%	6	6	9,768	8,826
Banco Guayaquil S.A.	7.06%	7.14%	7	7	14,643	13,026
Banco Pichincha C.A.	6.69%	7.50%	7	7	23,458	12,646
Banco Internacional S.A.	6.18%	7.00%	6	5	8,691	4,667
Corporación Andina de Fomento (ii)	7.62%	6.53%	4	4	1,800	3,000
International Finance Corporation (iii)	7.19%	7.19%	7.75	7.75	5,208	9,375
Corporación Interamericana de Inversiones (iv)	7.88%	6.63%	8	8	1,724	3,103
Banco de la Producción S.A. Produbanco	6.16%	-	7	-	10,000	-
Total					<u>80,626</u>	<u>62,643</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (i) **Papel comercial** - El 1 de junio de 2018 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por 60,000 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2018-00004794. Entre junio 2018 y octubre 2018 se emitieron las clases A, B, y C por plazos de hasta 359 días. Las clases emitidas en el 2018 se autorizaron por montos entre 10,000 y 20,000 y los rendimientos fueron desde 2% hasta el 2.8%.

	<u>Valor autorizado</u>	<u>Valor colocado</u>	<u>Plazo en días</u>	<u>Tasa de interés</u>
Clase A	20,000	20,000	Hasta 359 días	2,8%
Clase B	10,000	10,000	Hasta 359 días	2,8%
Clase C	10,000	10,000	Hasta 359 días	2,8%

- (ii) **Corporación Andina de Fomento** - Con esta institución se contrató el 29 de Diciembre de 2016 una operación crediticia por 3,000 que vence el 10 de mayo del 2021 a una tasa que varía en función de la tasa Libor de 6 meses y que al final del año 2018 fue del 7.94% anual (2017: 6.53%). Para esta obligación la Compañía contrató una inversión en un CAP (techo de tasas de interés) para compensar la variación de la tasa Libor.
- (iii) **Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation** - Con fecha agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por 25,000. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés fija fue del 7.19% anual.
- (iv) **Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones** - En enero del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por 10,000. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés de este crédito varía en función de la tasa Libor y la tasa al final del año 2018 fue del 6.63% anual (2017: 6.63%). Para esta obligación se contrató una inversión en un CAP (techo de tasas de interés) para compensar la variación de la tasa Libor.

Las obligaciones de la Compañía con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con siete hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

23. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 las cuentas por pagar comerciales se formaban de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores locales	(i)	29,311	29,477
Proveedores del exterior	(ii)	13,185	9,571
Proveedores calificados de aves		1,267	2,154
Compañías relacionadas (Ver nota 31(a.1))		344	283
Total		<u>44,107</u>	<u>41,485</u>

- (i) La Compañía manejan una base aproximada de 4,490 proveedores fijos. El periodo de pago va de 120 días hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el periodo de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.
- (ii) La Compañía realiza compras de maíz, soya, trigo y servicios a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Chile, Bolivia, Brasil, Francia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan un porcentaje importante de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado. El pago de estas compras se respalda con instrumentos de crédito internacionales tales como cartas de crédito y avales. Estos instrumentos garantizan la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) el comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y b) el vendedor respalda la cobranza del embarque enviado.

Al 31 de diciembre de 2018, no existen cartas de crédito y avales vigentes.

24. BENEFICIOS SOCIALES

a) Corto plazo

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de beneficios sociales a corto plazo se formaba de la siguiente manera:

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Participación a trabajadores	(i)	11,196	10,254
Beneficios sociales	(ii)	13,557	13,264
Total		<u>24,753</u>	<u>23,518</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	10,254	6,900
Provisión del año	11,195	10,236
Pagos efectuados	(10,253)	(6,882)
Saldo final	<u>11,196</u>	<u>10,254</u>

- (ii) Un detalle de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Fondos IESS por pagar	1,617	1,643
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,611	1,562
Décimo tercer sueldo por pagar	521	516
Préstamos IESS	757	759
Fondos de reserva por pagar	98	111
Vacaciones	8,722	7,686
Otros beneficios sociales	231	987
Total	<u>13,557</u>	<u>13,264</u>

Durante los años 2018 y 2017, el movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

2018	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Vacaciones</u>
Saldo inicial	1,562	516	7,686
Provisión del año	2,503	6,474	5,299
Pagos efectuados	(2,454)	(6,469)	(4,263)
Saldo final	<u>1,611</u>	<u>521</u>	<u>8,722</u>

2017	<u>Décimo cuarto sueldo</u>	<u>Décimo tercer sueldo</u>	<u>Vacaciones</u>
Saldo inicial	1,598	529	6,559
Provisión del año	2,428	6,419	5,218
Pagos efectuados	(2,438)	(6,432)	(4,091)
Ajuste	(26)	-	-
Saldo final	<u>1,562</u>	<u>516</u>	<u>7,686</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2018 y 2017 por fondos de reserva asciende a 7,100 y 7,200 respectivamente.

b) Largo plazo

Un resumen de los beneficios sociales de largo plazo es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Jubilación patronal	34,252	27,387
Bonificación por desahucio	12,825	13,001
Total	<u>47,077</u>	<u>40,388</u>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo de servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados en la jubilación patronal y desahucio fueron los siguientes:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<u>%</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento	8.82	8.35
Tasa esperada del incremento salarial	2.00	2.00
Tasa de incremento de pensiones	2.00	2.00
Tasa rotación promedio	11.30	11.77
Tabla de mortalidad e invalidez (i)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

(i) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener la mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de la Compañía para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

Durante los años 2018 y 2017, el movimiento de la obligación de jubilación patronal y desahucio fue el siguiente:

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Saldo inicial	27,387	24,588	13,001	12,470	40,388	37,058
Costo por servicios corrientes	3,358	3,045	1,407	987	4,765	4,032
Costo por intereses	2,029	1,347	969	577	2,998	1,924
Pérdidas / (ganancia) actuariales	4,393	278	(930)	122	3,463	400
Beneficios pagados	(2,960)	(1,871)	(1,622)	(1,155)	(4,582)	(3,026)
Transferencias	45	-	-	-	45	-
Saldo final	<u>34,252</u>	<u>27,387</u>	<u>12,825</u>	<u>13,001</u>	<u>47,077</u>	<u>40,388</u>

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes (Ver nota 27):

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Costo por servicios corrientes	3,358	3,045	1,407	987	4,765	4,032
Costo por intereses	2,029	1,347	969	577	2,998	1,924
Total	<u>5,387</u>	<u>4,392</u>	<u>2,376</u>	<u>1,564</u>	<u>7,763</u>	<u>5,956</u>

El análisis de sensibilidad para los años 2018 y 2017 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios a las principales hipótesis se presenta a continuación:

2018

Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio				
	Incremento	%	Disminución	%	
Tasa de descuento	0.5%	(549)	-1.2%	555	1.2%
Futuro Incremento salarial	0.5%	560	1.3%	(597)	-1.3%
Tasa de rotación	0.5%	(394)	-0.8%	412	0.9%

2017

Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio				
	Incremento	%	Disminución	%	
Tasa de descuento	0.5%	(500)	-1%	538	1%
Futuro Incremento salarial	0.5%	618	2%	(504)	-1%
Tasa de rotación	0.5%	(129)	0%	155	0%

Notas a los estados financieros separados (continuación)

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

25. PATRIMONIO

a) Capital emitido

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 comprende 3,862,610 (2017: 3,805,355) acciones ordinarias de valor nominal de 0.1 las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Mediante acta de junta de accionistas de fecha 26 de marzo de 2018 se aprobó el aumento de capital por 19,616 mediante la capitalización de utilidades por 15,361 y capitalización de la reserva legal por 4,255, el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil el 21 de junio de 2018.

Al 31 de diciembre del año 2018 la composición accionaria de la Compañía según acta general extraordinaria y universal de accionistas celebrada el 3 de diciembre de 2018 fue como sigue:

Nombre de accionistas	Número de acciones	Participación %	Capital total
Industria Pecuaria Andina Holding S.L	1,931,305	50%	193,130.50
Proteínas y Granos Andinos Holding S.L.	1,931,305	50%	193,130.50
Total	3,862,610	100%	386,261

Durante el año 2018 se realizaron cesiones de acciones, cuya inscripción en el Registro Mercantil fue el 25 de octubre de 2018.

Al 31 de diciembre del año 2017 la composición accionaria de la Compañía según acta general extraordinaria y universal de accionistas celebrada el 28 de julio de 2017 fue como sigue.

Nombre de accionistas	Número de acciones	Participación %	Capital total
Kensington & Global Limited	1,559,001	40.97%	155,900.10
Keypoint Investments Limited Company LLC	1,236,313	32.49%	123,631.30
Danpark Enterprises Limited LLC	359,342	9.44%	35,934.20
Grayson Global Limited	305,980	8.04%	30,598.00

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Nombre de accionistas	Número de acciones	Participación %	Capital total
Holding De Empresas Ecuatorianas Holdecuador S.A.	230,428	6.06%	23,042.80
Posten Limited LLC	73,335	1.93%	7,333.50
Ximena Amada Montalvo Paredes	18,507	0.51%	1,950.70
John William Bakker Villacreses	16,435	0.43%	1,643.50
Christina Petronella Bakker Guerra	2,577	0.07%	257.70
Christian Jan Bakker Villacreses	2,437	0.06%	243.70
Total	3,805,355	100%	380,535.50

b) Dividendos pagados

El acta de Junta General de Accionistas del 26 de marzo de 2018 aprobó un dividendo de 40,000, el mismo que fue cancelado a los accionistas de la Compañía en dos partes en los meses de mayo y septiembre de 2018.

El acta de Junta General extraordinaria de Accionistas del 28 de julio de 2017 aprobó un dividendo de 30,000, el mismo que fue cancelado en su totalidad a los accionistas de la Compañía en el mes de agosto 2017.

c) Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital emitido. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía efectuó la apropiación de reserva legal por 4,255 y 2,930.

26. INGRESOS DE ACUERDOS CON CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de ingresos de acuerdos con clientes se formaba de la siguiente manera:

	2018	2017
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	951,673	918,938
Subproductos	9,482	8,851
Total	961,155	927,789

Los ingresos se transfieren en un momento determinado en el tiempo cuando se transfieren los bienes.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

27. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de costos y gastos se formaba de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo de ventas	769,439	739,257
Gasto de venta	90,968	89,277
Gastos administrativos	<u>31,349</u>	<u>31,049</u>
Total	<u>891,756</u>	<u>859,583</u>

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

		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Consumo de materia prima		542,900	520,682
Gastos por beneficios a empleados	(i)	167,518	161,221
Transporte - fletes		27,809	27,056
Gastos de mantenimiento de activos		31,421	30,020
Gastos por depreciación y amortización	(ii)	26,433	25,634
Gastos de mercadeo		9,930	7,927
Honorarios		4,091	4,879
Gastos por seguros		3,490	4,228
Gastos por alquileres y arriendos		7,474	5,772
Impuestos		2,289	2,250
Otros gastos		<u>68,401</u>	<u>69,914</u>
Total		<u>891,756</u>	<u>859,583</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo de gastos por beneficios a empleados se formaba de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Sueldos y salarios	94,406	90,952
Beneficios sociales	22,472	22,301
Aportes al IESS	11,184	11,038
Beneficios definidos (Ver nota 24)	7,763	5,956
Participación a trabajadores (Ver nota 24)	11,195	10,236
Otros	20,498	20,738
Total	<u>167,518</u>	<u>161,221</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- (ii) Gastos depreciación y amortización - Un detalle de gastos de depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo (Ver nota 17)	23,115	22,042
Depreciación de propiedades de inversión (Ver nota 18)	180	173
Depreciación de otros activos depreciables (Ver nota 18)	1,953	2,414
Amortización de activos intangibles (Ver nota 20)	1,185	1,005
Total	<u>26,433</u>	<u>25,634</u>

28. OTROS GASTOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los otros gastos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ganancia en valor razonable (Ver nota 21)	(229)	(59)
Otros	1,384	(37)
Deterioro de activos	873	-
Pérdidas crédito tributario no recuperado	-	3,351
Otros	-	554
Total	<u>2,028</u>	<u>3,809</u>

29. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los ingresos financieros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por inversiones	3,122	2,660
Ingreso por proveedores calificados de aves	731	734
Valor razonable de inversiones	140	172
Compañías relacionadas	4	9
Otros ingresos financieros	173	730
Total	<u>4,170</u>	<u>4,305</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

30. GASTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los gastos financieros se formaban de la siguiente manera.

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Intereses por préstamos bancarios	7,137	7,211
Intereses de papel comercial / obligaciones	619	1,578
Costos por servicios bancarios	162	173
Valoración razonable de inversiones	171	100
Otros	55	95
Total	<u>8,144</u>	<u>9,157</u>

31. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones con sus entidades relacionadas y accionistas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

(a) Saldos y transacciones con accionistas y entidades relacionadas

(a 1) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar y pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Por cobrar: (Ver nota 10)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Agrovalencia C.A.	813	5
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	738	918
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	160	205
Otras menores	11	8
Total	<u>1,722</u>	<u>1,136</u>

Por pagar: (Ver nota 23)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	285	218
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	18	21
Otras menores	41	44
Total	<u>344</u>	<u>283</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

(a.2) Durante los años 2018 y 2017, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas financieras:

Sociedad	Relación	Transacción	2018	2017
Ventas				
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	92	88
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	622	658
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	9,804	9,994
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	736	-
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	161	186
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	30	29
			<u>11,445</u>	<u>10,965</u>
Ingresos por servicios administrativos				
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	1	9
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	399	524
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	297	299
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	69	14
Comercial & Agrícola COMAGRO	Relacionada	Comercial	7	9
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	-	1
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	-	1
			<u>773</u>	<u>857</u>
Ingresos por servicios de laboratorio				
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	19	21
Ingresos por arrendamiento de inmuebles				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	14	23
Ingresos por reembolsos de gastos				
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	13	-
Compras				
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	869	731
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	2,699	2,382
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	56	74
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	122	6
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	2	-
			<u>3,748</u>	<u>3,193</u>
Gastos por servicios				
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	68	68

Notas a los estados financieros separados (continuación)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Reembolso de gastos				
Fideicomiso Segunda Titulización de Flujos Pronaca	Entidad de propósito específico	Comercial	<u>1</u>	<u>62</u>
Arriendos pagados				
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>176</u>	<u>176</u>
Cesión de derechos de crédito				
Fideicomiso Agroinversiones dos	Entidad de propósito específico	Comercial	<u>-</u>	<u>3,369</u>
Total			<u>16,257</u>	<u>18,734</u>

El total de las transacciones con compañías relacionadas no financieras asciende durante los años 2018 y 2017 a 46,432 y 7,698 respectivamente, las mismas que se consideran como tal, para efectos tributarios. El total de transacciones con relacionadas financieras y no financieras es comparable con el informe de precios de transferencia, el cual asciende durante los años 2018 y 2017 a 62,689 y 26,432, respectivamente.

(b) Administración y alta dirección

Los miembros de la alta administración y demás personas que asumen la gestión de la Compañía, incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representan, no han participado durante los años 2018 y 2017 en transacciones no habituales y/o relevantes.

c) Remuneraciones y compensaciones a funcionarios clave de la Administración

Durante los años 2018 y 2017 la compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la Administración fue la siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Beneficios a corto plazo	3,179	3,146
Otros beneficios a largo plazo	<u>4,151</u>	<u>4,298</u>
Total	<u>7,330</u>	<u>7,444</u>

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

Notas a los estados financieros separados (continuación)

32. INFORMACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTOS

Los ingresos de acuerdos con clientes provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, gallina, cerdos, embutidos, congelados), conservas, alimentos para mascotas, productos secos (huevos, y arroz), insumos agrícolas, productos del mar y aves en pie.

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta Administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y evaluación de los resultados.

El sistema de información de la Administración de la Compañía está estructurado en función de las siguientes categorías:

- Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de aves y cerdos.
- Valor agregado - Agrupa las líneas de embutidos, congelados y productos del mar
- Secos - Agrupa las líneas de arroz, conservas, huevos, la Universal, y Moderna.
- Nutrición animal y agrícola - Agrupa las líneas de nutrición y salud animal, alimento para mascotas y agrícola.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa la Compañía se presenta a continuación:

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2018</u>					
Ventas	571,621	111,468	67,982	210,084	961,155
Costo de ventas	478,264	75,420	55,266	160,489	769,439
Utilidad bruta	93,357	36,048	12,716	49,595	191,716
%	16%	32%	19%	24%	20%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	63,793	19,127	11,639	33,489	128,048
Utilidad antes de Impuesto a la renta	29,564	16,921	1,077	16,106	63,668
Activos corrientes	235,854	23,520	21,240	73,366	353,980
Activos no corrientes	275,588	39,088	9,899	20,327	344,902
Total activo	511,442	62,608	31,139	93,693	698,882

Notas a los estados financieros separados (continuación)

	Cárnicos	Valor agregado	Secos	Nutrición animal agrícola	Total
Pasivo corriente	102,701	10,985	3,244	23,637	140,567
Pasivos no corrientes	90,513	15,707	5,413	16,232	127,865
Total pasivo	193,214	26,692	8,657	39,869	268,432
<u>Año 2017</u>					
Ventas	544,376	108,092	72,257	203,064	927,789
Costo de Ventas	(457,037)	(73,874)	(58,915)	(149,431)	(739,257)
Utilidad bruta	87,339	34,218	13,342	53,633	188,532
%	16%	32%	18%	26%	20%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	67,557	18,841	11,259	32,812	130,469
Utilidad antes de impuesto a la renta	19,782	15,377	2,083	20,821	58,063
Activos corrientes	187,796	24,348	27,417	76,318	315,879
Activos no corrientes	272,511	38,961	16,783	20,788	349,043
Total activo	460,307	63,309	44,200	97,106	664,922
Pasivo corriente	79,543	10,021	9,069	21,412	120,045
Pasivos no corrientes	72,034	16,020	8,370	8,536	104,960
Total pasivo	151,577	26,041	17,439	29,948	225,005

Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento, hasta el nivel de margen bruto, los gastos administrativos y comerciales se distribuyen a través de indicadores principalmente por ventas, nivel de producción y utilidades o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

Lo anterior constituye la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Existen transferencias internas del segmento cárnicos hacia el segmento de valor agregado en abastecimiento de productos cárnicos pollo y cerdo que sirve como materia prima para valor agregado, dichas transferencias se efectúan al costo de producción, la rentabilidad se mide al final de la cadena productiva en valor agregado.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Información sobre clientes principales

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos cárnicos, valor agregado y secos se obtienen a través de los mismos canales de distribución, los clientes que concentran la venta se revelan en la nota de cuentas por cobrar comerciales (Nota 10).

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos nutrición animal y agrícola se obtienen a través de macro distribuidores, avicultores y agricultores, no existe un grado de concentración de cartera.

33. GARANTÍAS

Durante los años 2018 y 2017 el detalle de las garantías fue como sigue:

Tipo de garantía	Pasivos garantizados	2018	2017
Prendaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (International Finance Corporation)	49,681	49,681
	Corporación Andina de Fomento	13,642	13,642
	Citibank	6,978	6,598
	Guayaquil	888	888
	Pichincha	4,401	4,500
	Corporación Interamericana de Inversiones	4,226	4,226
	Subtotal	79,816	79,535
Hipotecaria	IFC (International Finance Corporation)	49,674	49,674
	Corporación Andina de Fomento	18,380	18,136
	Bolívariano	10,022	10,022
	Produbanco	2,680	2,680
	Internacional	9,495	9,495
	Guayaquil	7,172	7,172
	Citibank	11,205	11,019
	Pichincha	20,623	21,948
	Corporación Interamericana de Inversiones	10,960	10,960
	Subtotal	140,211	141,106
Comercial	Citibank	4,068	4,068
	Internacional	2,500	2,500
	Subtotal	6,568	6,568
Sobre firmas	Créditos de compañías relacionadas	-	1,915
Otros	Garantía CNEL	220	220
	Combo Durán	47	-
	Subtotal	267	220
Total		226,862	229,344

Notas a los estados financieros separados (continuación)

34. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2018, los compromisos más importantes son como sigue:

Corporación Andina de Fomento (CAF) - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

Crédito principal

Obligaciones negativas de no hacer - La Compañía asume frente a CAF en forma específica, durante la vigencia del crédito en forma expresa lo siguiente:

- No otorgará garantías a terceros, incluyendo a sus accionistas
- No constituirá ni permitirá que constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuras, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros, distintos a sus accionistas o a sus trabajadores sus ingresos o utilidades.
- No emprenderá actividades económicas ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de sus negocios.
- No tendrá nuevas subsidiarias ni invertirá en el capital de otras empresas sin autorización previa o por escrito de CAF
- No podrá realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos en numerario y en acciones.
- No cambiará sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, Pagarés, o con los Contratos de Garantía.

Obligaciones financieras - Durante la vigencia del Contrato de Crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

- Razón de Endeudamiento (pasivo total / patrimonio más deuda subordinada) inferior a uno punto dos (1.2) y en el caso en que la Compañía garantice operaciones a otras empresas vinculadas y subsidiarias, no podrá exceder de uno punto dos (1.2).
- Razón EBITDA /Servicio de deuda financiera igual o superior a uno punto cinco (1.5).
- Razón deuda financiera Total/ EBITDA: Menor o igual a dos punto cinco (2.5).

Obligaciones ambientales - Con el objetivo de garantizar una adecuada gestión ambiental, social y de salud y seguridad ocupacional en torno a la operación, así como el cumplimiento de las salvaguardas

Notas a los estados financieros separados (continuación)

ambientales y sociales establecidas por la CAF, PRONACA deberá presentar los siguientes requerimientos establecidos en el Plan Ambiental del Anexo del Contrato de Crédito

- Los resultados en la implementación del plan de manejo acordado con la autoridad ambiental.
- Las auditorías ambientales independientes exigidas por la ley.

Al 31 de diciembre del año 2018, el ratio de endeudamiento, la razón EBITDA sobre servicio de deuda financiera y el ratio de deuda financiera total sobre EBITDA de PRONACA estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

En el año 2018 se realizó un desembolso de 3,000 del total de la línea de crédito. Por lo tanto, en el 2017 se canceló un monto de 270 como comisión inicial y un monto de 177 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos. En el 2018 se canceló un monto de 86 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

International Finance Corporation - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

Crédito (Contrato de crédito 32624):

Obligaciones financieras - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2.
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75.
- La relación EBITDA PRONACA y EBITDA consolidado no debe ser menor a 90%.
- La relación del total de activos de la Compañía y total de activos consolidados no debe ser menor a 90%.
- La relación de la deuda financiera de la Compañía y la deuda financiera consolidada no debe ser menor a 90%.
- La relación de caja y equivalentes de la Compañía (Individual) y (Consolidado) no debe ser menor a 80%.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago más alto de la deuda de largo plazo/ proyección de cargos intereses financieros) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces.

De acuerdo a la sección 5.02. negative covenants, literal (i) la Compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en

Notas a los estados financieros separados (continuación)

cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que excedan un agregado de 10,000 en cualquier momento.

Con fecha 24 de marzo de 2017, la Compañía firmó un acuerdo modificado y actualizado para el crédito 32624 en el cual se establecen los siguientes compromisos.

Obligaciones financieras - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago más alto de la deuda de largo plazo/ proyección de cargos intereses financieros) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces.

De acuerdo a la sección 5.02. negative covenants, literal m) la Compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que excedan un agregado de 10,000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del año 2018, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation.

Crédito (Contrato de crédito.37387):

Obligaciones financieras - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75

Otras Obligaciones de hacer - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la Compañía se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones.

Notas a los estados financieros separados (continuación).

- Se debe emitir una política de dividendos y una política de relación con partes relacionadas hasta el 30 de Septiembre de 2016. (La Compañía negoció un waiver de este requerimiento para conseguir una extensión de 180 días)
- Implementar el plan de acción ambiental aprobado por el IFC.

Obligaciones negativas de no hacer - La Compañía asume frente a IFC en forma específica, desde la firma del contrato de crédito, las siguientes obligaciones:

- No realizar distribución de dividendos de fondos que no correspondan a utilidades retenidas de periodos anteriores ni incumplir la política de dividendos de la compañía.
- No realizar distribución de dividendos si la Compañía no está en cumplimiento de los ratios financieros después de dicha distribución.
- No constituir ni permitir que se constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas, u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuras, que tengan por objeto garantizar endeudamientos con terceras personas.
- No invertir en una nueva subsidiaria diferente a las que existían al cierre de diciembre 2015.
- No vender activos valorados en más de 5,000.
- No realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, los Pagarés, o los Contratos de Garantía.

No se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito en el año 2017 ni en el año 2018. Sin embargo, se canceló un monto de 602 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos en el 2017 y 274 en el 2018. En mayo de 2018 se solicitó la cancelación de este contrato de crédito con el IFC.

De acuerdo con el criterio de la Administración todos los ratios y obligaciones requeridos se han cumplido.

Corporación Interamericana de Inversiones (CII) - De acuerdo con el convenio de crédito suscrito por la Compañía y el organismo multilateral con fecha 15 de enero 2013, existen las siguientes condiciones que deben ser cumplidas por la Compañía:

Obligaciones negativas de no hacer – Salvo autorización previa y por escrito de la CII, la Compañía se abstendrá de:

- Declarar y aprobar dividendos o cualquier tipo de remuneración a los accionistas, provisionales y definitivos, directa o indirectamente, excepto que se cumplan cada una de las siguientes condiciones:
 - Que el resultado neto del ejercicio fiscal en el cual se declaran dividendos sea positivo, y que estos dividendos sean declarados con las ganancias del ejercicio fiscal

Notas a los estados financieros separados (continuación)

- Que la Compañía se encuentre al día en el cumplimiento de las obligaciones descritas en el contrato, tanto antes como después de la distribución de dividendos.
- Incurrir en inversiones en activos ajenos al giro normal del negocio.
- Garantizar y constituirse como fiador y/ o avalista respecto de deudas financieras de terceros, excepto controladas y vinculadas.
- Permitir que exista gravamen alguno sobre los bienes de su propiedad, a excepción de los siguientes:
 - La garantía
 - Los gravámenes resultantes de impuestos u otras cargas legales.
 - Los gravámenes vigentes a la fecha del contrato
 - Los gravámenes que se otorguen para el financiamiento del giro ordinario del negocio.
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, directores y empleados, con excepción de las permitidas en las políticas del personal de la Compañía. Se abstendrá también de realizar inversiones y préstamos a vinculadas que no consoliden con la Compañía por un monto que exceda en forma agregada los 10,000.

Obligaciones financieras – Durante la vigencia del Contrato de Crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

- Coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos no menor a 2.7.
- Coeficiente de deuda financiera a EBITDA no mayor a 3.2.
- Coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible no mayor a 1.3.

Al 31 de diciembre del año 2018, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

35. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Debido a las diversas actividades de la Compañía, la misma está expuesta a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles en los mercados financieros en su desempeño. La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa de la Compañía. En base a políticas definidas por la alta gerencia se definen estrategias para mitigar el riesgo. Estas estrategias incluyen la contratación de instrumentos financieros derivados. Las políticas prohíben claramente la contratación de instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Adicionalmente, las políticas no permiten la venta de instrumentos financieros derivados.

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación reporta mensualmente la exposición y las coberturas tomadas de acuerdo a la estrategia autorizada al Comité de Gestión de Riesgos de Precios de Materias Primas de

Notas a los estados financieros separados (continuación)

la Compañía. Este Comité es un ente independiente que monitorea los riesgos y aprueba las estrategias implementadas para mitigar la exposición.

Análisis del valor en riesgo (VAR) (No auditados)

La medición del VAR estima la pérdida máxima por un periodo de tiempo a un determinado nivel de confianza. La metodología del VAR tiene un enfoque estadístico basado en la probabilidad de una pérdida tomando en cuenta la volatilidad del mercado, así como la diversificación del riesgo mediante el reconocimiento de posiciones de compensación y las correlaciones entre productos y mercados.

La metodología VAR que la Compañía emplea para calcular los números de riesgo anuales es la de simulaciones Monte Carlo con la cual determina la exposición potencial futura. El VAR de un año al 95% de confianza utilizado por la Compañía refleja que con una probabilidad del 95% la variable medida no disminuirá frente al valor promedio en un monto mayor al valor VAR calculado.

Para el año 2018, la Compañía aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de 11,200 para la utilidad bruta y de 12,300 para el flujo de caja (2017: 8,400 y 11,200 respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a 8,100 para la utilidad bruta y a 9,300 para el flujo de caja (6,800 y 9,500 para el año 2017 respectivamente).

Gestión del riesgo de capital

La Compañía administra su capital de tal manera que asegura el oportuno y eficiente aprovisionamiento de los flujos de fondos requeridos para su operación. Los lineamientos que hacen que la administración del capital de la Compañía sea más eficiente son:

- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el capital de la Compañía.
- Optimizar la rentabilidad priorizando la protección del capital.
- Limitar el endeudamiento para que no exceda el 66% del patrimonio.
- Financiar los requerimientos temporales de capital de trabajo con deuda de corto plazo, mientras que los requerimientos permanentes de capital de trabajo así como la inversión en activos fijos se financiarán con deuda de largo plazo.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez y de concentración en bancos de tal manera que la Compañía siempre esté en capacidad de cubrir sus necesidades de efectivo ante eventuales riesgos de liquidez o de congelamiento del sistema bancario.

Riesgo de mercado

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos de mercado de tasas de interés. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés (SWAP) y opciones de tasa de interés para mitigar el riesgo del aumento de las mismas. Durante los años 2018 y 2017 solamente se utilizaron inversiones en opciones de tasa de interés.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Gestión de riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos por movimientos en las tasas de interés debido a que:

- Toma dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables.
- Invierte los excedentes de flujos de efectivo en instrumentos de inversión.

El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación adecuada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de inversiones en derivados como permuta de tasas de interés (SWAP) y opciones de tasas de interés. Estas inversiones en derivados son contabilizadas como activos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, La Compañía actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, especialmente dado que la mayoría de los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos (estrategia "buy & hold").

La Compañía, de acuerdo a su política, no toma posiciones en mercado para especular, al contrario minimiza los riesgos tratando de dejar la menor cantidad de posiciones abiertas que sea posible, para ello realiza un proceso de análisis en el cual se siguen los siguientes pasos:

- Identificar la posición de riesgo de tasas de interés a la cual está expuesta.
- Definir periódicamente cuál es su posición de deuda y su relación de préstamos expuestos a tasas variables.
- Determinar la estrategia de cobertura de tasas de interés que se aplicará. En esta etapa se definirán los instrumentos de cobertura que se utilizarán para cubrir estas operaciones.

Los instrumentos derivados que se pueden utilizar para cubrir los movimientos adversos de tasas de interés son:

- Opciones de tasas de interés CAP (techos) y FLOOR (pisos)
- Swaps y opciones sobre swaps

Localmente no existe un mercado de derivados de cobertura desarrollado, por tanto la Compañía cotiza este tipo de operaciones en el exterior. Esto implica que debe regirse a las normativas internacionales desarrolladas para participar en esos mercados, por lo que la Compañía ha firmado contratos ISDA (International Swaps and Derivatives Association) por sus siglas en inglés, mismos que le permiten negociar y contratar derivados con instituciones financieras internacionales.

Notas a los estados financieros separados (continuación)

A continuación se muestra la sensibilidad del resultado antes de impuestos, por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés:

	Posibles cambios en tasas de interés en el 2018			
	+0.5% Libor	-0.5% Libor	+0.5% Libor	-0.5% Libor
	6 meses	6 meses	3 meses	3 meses
Incremento de gasto por intereses	15,208	(15,208)	44,575	(44,575)
Incremento pago de Inversiones en derivados	15,208	(9,146)	44,575	(42,644)
Total		6,062		1,931

	Posibles cambios en tasas de interés en el 2017			
	+0.5% Libor	-0.5% Libor	+0.5% Libor	-0.5% Libor
	6 meses	6 meses	3 meses	3 meses
Incremento de gasto por Intereses	7,667	(7,667)	59,401	(59,401)
Incremento pago de Inversiones en derivados	6,635	-	57,244	(25,477)
Total	(1,032)	7,667	(2,157)	33,924

Vencimientos de préstamos

Durante los años 2018 y 2017 los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Vencimientos			
	2019	2020	2021	Total
Año 2018				
Préstamos bancarios locales	16,779	19,080	52,813	88,672
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	6,838	6,746	1,987	15,571
Papel comercial	39,439	-	-	39,439
Total	63,056	25,826	54,800	143,682

	Vencimientos			
	2018	2019	2020	Total
Año 2017				
Préstamos bancarios locales	13,016	12,670	34,495	60,181
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,656	6,746	8,732	21,134
Papel comercial	11,162	-	-	11,162
Total	29,834	19,416	43,227	92,477

Notas a los estados financieros separados (continuación)

Otros riesgos de precios de materias primas

La Compañía está expuesta a riesgos de precios de las materias primas que surgen de la necesidad de compra de: maíz, pasta de soya, aceite de palma, etc., para la producción de alimento balanceado.

La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se define en base a la política aprobada.

Gestión del riesgo de liquidez

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación es la encargada, a través de la Dirección de Tesorería, de la gestión de la liquidez. La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la administración de la liquidez, el cual permite manejar adecuadamente los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y facilidades de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo real y proyectado y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía ha definido que para mitigar el riesgo de no disponer del flujo de fondos necesario para importar la materia prima que se requiere para alimentar a su activo biológico, debe mantener un fondo de reserva de liquidez en el exterior que garantice la posibilidad de mantener en marcha su negocio por al menos un mes de operaciones. Adicionalmente debe mantener habilitadas líneas de crédito con la banca local e internacional que le permitan en todo momento tener acceso a financiamiento de capital de trabajo. Para ello ha desarrollado con la mayoría de bancos de primera categoría del mercado financiero, facilidades de crédito que se encuentran vigentes y mantienen entregadas en su beneficio garantías reales. Ver nota 33.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2018 fueron los siguientes:

Ratios de apalancamiento

	2018	2017
Obligaciones financieras	143,682	92,477
Documentos y cuentas por pagar proveedores	44,107	41,485
Pasivos por arrendamiento financiero	97	-
	<u>187,886</u>	<u>133,962</u>
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	(46,729)	(63,412)
Menos: Inversiones financieras - corrientes	(51,219)	(9,775)
Deuda neta	89,938	60,775
Total patrimonio neto	430,450	439,917
Capital total	520,388	500,692
Ratio de apalancamiento	<u>17%</u>	<u>12%</u>

Notas a los estados financieros separados (continuación)

El incremento en el ratio de apalancamiento para el año 2018 respecto del año 2017 se debe a la contratación de financiamiento para las inversiones en planta y equipo de la Compañía.

Riesgo crediticio

El riesgo crediticio de las cuentas por cobrar comerciales se evalúa mediante el cálculo de la pérdida esperada que se resume a continuación:

Cartera cárnicos y subproductos

2018	Antigüedad de la Cartera						Total
	Vigente	< 8 días	8 a 15 días	15 a 30 días	30 a 45 días	> 45 días	
Saldo de cartera	34,263	9,778	5,774	5,242	1,073	2,996	59,126
Porcentaje de Pérdida Esperada	0.13%	0.42%	3.48%	6.94%	22.83%	44.37%	
Pérdida Esperada	45	42	201	364	245	1,330	2,225

2017	Antigüedad de la Cartera						Total
	Vigente	< 8 días	8 a 15 días	15 a 30 días	30 a 45 días	> 45 días	
Saldo de cartera	32,954	10,216	5,362	3,134	162	1,186	53,015
Porcentaje de Pérdida Esperada	0.09%	0.68%	7.38%	20.26%	61.40%	61.40%	
Pérdida Esperada	31	70	396	635	100	728	1,959

Otras carteras

2018	Antigüedad de la Cartera										Total
	Vigente	< 8 días	8 a 15 días	15 a 30 días	30 a 45 días	45 a 60 días	60 a 90 días	90 a 180 días	180 a 360 días	> 360 días	
Saldo de cartera	25,989	2,178	1,682	1,300	380	43	178	316	812	650	33,707
Porcentaje de Pérdida Esperada	0.08%	0.35%	0.83%	0.96%	0.64%	16.18%	9.24%	9.80%	25.59%	27.31%	
Pérdida Esperada	21	8	14	13	2	7	17	31	208	232	552

2017	Antigüedad de la Cartera										Total
	Vigente	< 8 días	8 a 15 días	15 a 30 días	30 a 45 días	> 45 días	60 a 90 días	90 a 180 días	180 a 360 días	> 360 días	
Saldo de cartera	26,658	1,971	890	1,107	337	34	-153	-	57	879	32,089
Porcentaje de Pérdida Esperada	0.26%	0.65%	2.37%	2.34%	-1.03%	4.52%	-6.04%	-	272.01%	69.78%	
Pérdida Esperada	69	17	21	26	-3	2	9	27	155	683	1,005

Notas a los estados financieros separados (continuación)

36. RECLASIFICACIÓN DE CIFRAS

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2017 fueron reclasificadas para permitir la comparabilidad con la presentación de las cifras en el año 2018. Dichos cambios se indican a continuación:

Estado separado de situación financiera

	<u>2017</u>		<u>2017</u>
	Como fue presentado	Reclasificación	Reclasificado
Impuestos por pagar	21,556	241	21,797
Impuesto a la renta por pagar	1,941	(241)	1,700

37. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2018.