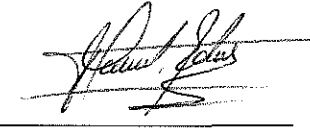


INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares)

ACTIVOS	NOTAS	2017	2018
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	2.447.430	4.131.388
Inversiones	4	311.179	4.894.760
Activos Financieros			
Cuentas por Cobrar No Relacionados	5	7.407.734	7.219.562
Otras cuentas por cobrar	6	341.680	209.935
Cuentas por Cobrar Relacionadas	7	72.015	212.262
Inventarios	8	12.790.223	12.492.344
Pagos anticipados	9	304.435	387.830
Activos por Impuestos Corrientes	10	541	2.308
Total activos corrientes		23.675.237	29.550.390
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>			
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			
Terrenos		9.516.470	10.678.470
Construcción en Curso		692.600	-
Edificios		5.783.889	6.030.990
Galpones		12.670.482	12.942.345
Cisterna		79.278	79.278
Equipo Avícola		3.309.159	3.987.104
Equipo de Computación		598.537	662.252
Equipo de Comunicación		22.565	24.801
Equipo de Refrigeración		1.281.828	1.807.492
Instalaciones de Agua		580.736	646.073
Instalaciones Eléctricas		838.571	876.964
Maquinarias y Equipos		7.633.566	8.252.816
Muebles y Equipos de Oficina		337.624	375.026
Silos de Almacenamiento		649.307	649.307
Vehículos		1.870.824	2.001.597
Cuenta Puente Activos Fijos		-	515,00
Total		45.865.436	49.015.029
Menos: Depreciación acumulada		(18.517.806)	(20.403.824)
Propiedades, planta y equipo neto	11	27.347.630	28.611.205
Activos Biológicos	12	13.785.193	16.086.433
OTROS ACTIVOS			
Otros activos	13	43.065	238.322
Activo por Impuesto Diferido	14	-	291.315
Total activos no corrientes		43.065	529.637
TOTAL ACTIVOS		64.851.126	74.777.665

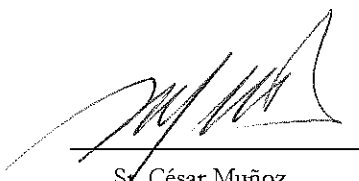

Sr. César Muñoz
GERENTE GENERAL


Lcdo. Edwin Miranda
CONTADOR GENERAL

INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	2.017	2.018
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>			
Obligaciones con Instituciones Financieras	15	2.000.000	4.000.000
Cuentas por Pagar Comerciales	16	5.466.413	4.287.008
Beneficios sociales	17	2.466.159	3.130.211
Impuestos por Pagar	18	342.922	680.670
Otras cuentas por pagar	19	592.483	541.485
Total pasivos corrientes		10.867.977	12.639.374
<u>PASIVO NO CORRIENTE</u>			
Cuentas por Pagar Relacionadas	20	500.769	260.341
Jubilación Patronal y desahucio	21	6.386.394	6.398.211
Total pasivos no corrientes		6.887.163	6.658.552
TOTAL PASIVOS		17.755.140	19.297.925
<u>PATRIMONIO</u>			
Capital Pagado	24	23.236.053	26.318.349
Capital Suscrito y no Pagado		(4.000.000)	-
Reserva legal	25	1.652.627	2.063.497
Reserva Facultativa		187.322	187.322
Reserva de Capital		104.387	104.387
Resultados Acumulados		18.724.609	22.222.438
Resultados provenientes aplicación NIIFs	26	3.082.289	-
Utilidad del Ejercicio		4.108.699	4.583.747
TOTAL PATRIMONIO		47.095.986	55.479.740
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		64.851.126	74.777.665

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

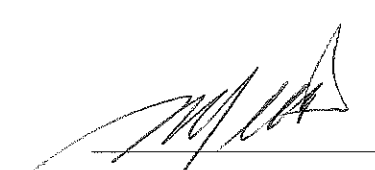

Sr. César Muñoz
GERENTE GENERAL


Lcdo. Edwin Miranda
CONTADOR GENERAL

INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares)

	NOTAS	2017	2018
<u>INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS</u>			
Ventas brutas		83.334.872	93.571.440
Devoluciones y Descuentos en ventas		(9.109.866)	(8.694.915)
Notas de Crédito		(663.933)	(644.761)
Notas de Debito		395.579	16.064
Total Ingresos		73.956.652	84.247.828
<u>COSTO DE VENTAS</u>		(57.230.194)	(65.490.012)
<u>GANANCIA BRUTA</u>		<u>16.726.459</u>	<u>18.757.816</u>
<u>OTROS INGRESOS</u>			
Intereses Financiers		106.268	91.764
Otros ingresos		435.715	405.975
TOTAL OTROS INGRESOS		541.983	497.740
<u>GASTOS OPERACIONALES</u>			
Gastos de administracion y ventas		(10.580.414)	(11.822.929)
TOTAL GASTOS OPERACIONALES		<u>(10.580.414)</u>	<u>(11.822.929)</u>
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>			
Gastos Financieros		(224.339)	(184.690)
Intereses pagados Accionistas		(6.936)	(7.693)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		<u>(231.276)</u>	<u>(192.383)</u>
<u>OTROS GASTOS E INGRESOS</u>			
Gastos No Deducibles		(172.435)	(233.976)
Pérdida en Venta de Activos Fijos		(14.716)	-
TOTAL OTROS GASTOS		(187.152)	(233.976)
 <u>GANANCIA EN OPERACIONES CONTINUAS</u>		 <u>6.269.600</u>	 <u>7.006.267</u>
 (-) Participación Trabajadores	22	 (940.440)	 (1.050.940)
(-) Impuesto a la Renta	23	 (1.220.463)	 (1.662.895)
IMPUESTO DIFERIDO		4.108.699	4.292.432
Ingreso Impuesto a la Renta Diferido			291.315
<u>UTILIDAD DEL EJERCICIO</u>		<u>4.108.699</u>	<u>4.583.747</u>

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

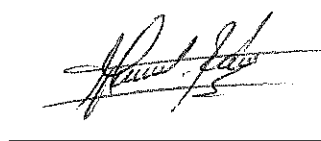

 Sr. César Muñoz
GERENTE GENERAL


 Lcdo. Edwin Miranda
CONTADOR GENERAL

INTEGRACION AVÍCOLA ORO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares)

	2.017	2.018
INCREMENTO NETO (DIS.) EN EL EFECTIVO Y EQ.		
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OPERAC.	3.733.405	7.657.562
Clases de cobros por actividades de op.	73.937.055	84.236.092
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	73.937.055	84.236.092
Clases de pagos por actividades de op.	(71.527.577)	(78.107.051)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y serv.	(71.743.107)	(78.107.051)
Pagos a y por cuenta de empleados	215.530	-
Intereses pagados	(418.427)	(135.044)
Intereses recibidos	541.983	276.188
15% Participación Utilidades Trabajadores	-	110.500
Impuestos a las ganancias pagados	1.200.372	1.276.877
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE INVERSION	(4.077.692)	(6.571.174)
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	(4.230.102)	(1.987.593)
Adquisición de Inversiones Temporales	-	(4.583.581)
Otras entradas (salidas) de efectivo	152.410	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(1.652.754)	597.571
Obligaciones Bancarias	(1.652.754)	(1.402.429)
Financiación por préstamos a largo plazo	-	2.000.000
(DISMINUCIÓN) INCREMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIV.	(1.997.041)	1.683.959
EFECTIVO Y EQ. DE EFECTIVO AL INICIO DEL PER.	4.444.470	2.447.430
EFECTIVO Y EQ. AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	2.447.430	4.131.388
CONCILIACIÓN ENTRE LA GANANCIA NETA Y FLUJOS DE OPERACIÓN		
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	4.108.699	4.583.747
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO	4.924.966	5.335.942
Ajustes por gasto depreciación y amortización	1.644.466	1.890.499
Provisión para Jubilación Patronal	1.119.597	1.170.726
Provisión para Cuentas Incobrables	-	73.749
(Ganancia) pérdida en venta de activos fijos	-	(221.552)
Ajustes por gasto por impuesto a la Renta	1.220.463	1.662.895
Ajustes por gasto por participación trabajadores	940.440	1.050.940
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	(291.315)
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS	(5.300.260)	(2.262.127)
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar clientes	344.981	94.810
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	273.257	-
(Incremento) disminución en inventarios	(2.348.862)	(2.003.341)
(Incremento) disminución en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	-	(1.408.907)
(Incremento) disminución en otros activos	(1.260.931)	3.994.254
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	(1.243.753)	(2.116.615)
Incremento (disminución) en cuentas otras cuentas por pagar	1.200.372	(826.282)
Incremento (disminución) en beneficios empleados	215.530	110.500
Incremento (disminución) en anticipo de clientes	(364.579)	(106.545)
Incremento (disminución) en otros pasivos	(2.116.275)	-
FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE OP.	3.733.405	7.657.562


SR. CÉSAR MUÑOZ
GERENTE GENERAL


LCDO. EDWIN MIRANDA
CONTADOR GENERAL

INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2018
(Expresado en dólares)

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESUL. ACUM. APLICACIÓN NIIF	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo del periodo inmediato anterior	19.236.053	1.652.627	187.322	104.387	18.724.609	3.082.289	4.108.699	47.095.985
Transferencia a Resultados Acumulados		410.870			3.497.829		(3.908.699)	-
Otros Cambios							(200.000)	(200.000)
Aumento de capital	3.082.296					(3.082.289)		7
Capital Suscrito y no Pagado	4.000.000							4.000.000
Ganancia Neta del Periodo							7.006.267	7.006.267
5% Participación Trabajadores							(1.050.940)	(1.050.940)
Impuesto a la Renta							(1.662.895)	(1.662.895)
Ingreso Impuesto a la Renta Diferido							291.315	291.315
SALDO NETO DEL PATRIMONIO 2018	26.318.349	2.063.497	187.322	104.387	22.222.438	-	4.583.747	55.479.740


Sr. CÉSAR MUÑOZ
GERENTE GENERAL


LCDO. EDWIN MIRANDA
CONTADOR GENERAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre Del 2018

1. Antecedentes

INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO S.A., fue una compañía Limitada que se constituyó en el Ecuador ante Notario Tercero del cantón Quito el 25 de abril del 2003 e inscrita el 03 de junio del mismo año en el Registro Mercantil para un período de duración de cincuenta años. Según escritura pública celebrada el 11 de julio del 2017, se realizó un proceso de transformación de compañía limitada a sociedad anónima, inscrita en el registro mercantil el 15 de diciembre del 2017.

El objeto de la compañía es la actividad agropecuaria en general, la preparación y adecuación de productos alimenticios agrícolas, avícolas, pecuarios, apícola, bioacuáticos y forestales.

El domicilio legal de la Compañía está ubicado en Carcelén Alto José Andrade OE1-103 y AV. Juan de Selis, y su número de Registro Único de Contribuyentes (RUC) es 1791883446001.

2. Resumen de las Políticas Contables Significativas

La Compañía mantiene sus registros contables en US Dólares. A partir del ejercicio económico 2011, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, las que han sido utilizadas en la preparación de los estados financieros.

A continuación mencionamos las prácticas contables más importantes que mantiene la compañía:

a) Activos Financieros

Los instrumentos financieros ya sean derivados (valor cambiante en función a una tasa de interés específica) y no derivados (los cobros son fijos no negociados en un mercado activo) son reconocidos por la compañía inicialmente a su valor razonable más los costos inherentes a la transacción excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

b) Deterioro de Activos Financieros al costo amortizado

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros de la compañía que se miden al costo amortizado, son analizados al final de cada período con el objetivo del establecimiento de evidencia objetiva de que la compañía ha incurrido en una pérdida de valor de sus cuentas por cobrar el importe de la pérdida se medirá como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente, descontados con la tasa de interés efectiva computada al momento del reconocimiento inicial.

c) Provisión para Cuentas Incobrables

La compañía realiza un análisis del vencimiento de las cuentas por cobrar y producto de ello, se provisiona el 100% al saldo de las cuentas por cobrar clientes locales y nacionales con más de 360 días de vencimiento, con cargo a resultados. Adicionalmente se realiza una provisión según la Ley de Régimen Tributario Interno.

d) Valuación de Inventarios

Al 31 de diciembre del 2018 los inventarios fueron valorados al costo o su valor neto de realización, el que resulte menor. El valor neto de realización corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los gastos de ventas. En caso de que el valor neto de realización sea menor que el costo se reconoce una desvalorización de inventarios.

Las existencias de materias primas, materiales y material de empaque están registradas al costo promedio; los inventarios de producto terminado y en proceso al costo promedio.

e) Provisión por deterioro de inventarios

Los inventarios corresponde a productos terminados y suministros los cuales se los va liquidando dentro del año, razón por la cual la compañía no realiza esta provisión.

f) Valuación de propiedades, planta y equipo

La compañía Integración Avícola Oro Cía. Ltda., para Diciembre del 2017, presenta sus partidas de propiedades, planta y equipo en base al avalúo emitido al 31 de diciembre del 2012 por la compañía AVALUAC. CÍA. LTDA.

A continuación un detalle de las principales partidas de propiedades, planta y equipo, así como de las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación.

<u>Denominación</u>	<u>Vida útil</u> <u>(en años)</u>
Edificios	30 - 40
Galpones	25 - 40
Vehículos	5
Muebles y Enseres	10
Equipo de Oficina	10
Equipos de Computación	3
Planta y Equipo	10

g) Beneficios Sociales

Todas las obligaciones de tipo laboral que tiene la compañía con sus Empleados, son registradas de acuerdo a exigencias contempladas en el Código de Trabajo y a otras disposiciones legales existentes.

h) Provisión para jubilación patronal y desahucio

El monto de la provisión para la Jubilación Patronal y desahucio es determinado con base en un estudio técnico practicado por un actuario independiente. La Compañía realiza la provisión para jubilación patronal y el desahucio para todos los trabajadores a partir del primer día de servicio.

La compañía presenta su provisión para la Jubilación Patronal y Desahucio de acuerdo al informe emitido al 31 de diciembre del 2018, por la compañía Logaritmo Cía. Ltda., perito independiente calificado.

3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Caja Chica	30.395	33.309
Fondo Rotativo	500	500
Caja Cobranzas	145.513 (i)	9.566
Bancos	2.223.321 (ii)	4.088.014
Inversión Casa de Valores Santa Fe	47.700	-
TOTAL	2.447.430	4.131.388

(i) Corresponde a valores recaudados de los últimos días del año, que fueron depositados durante enero del 2019.

(ii) A continuación un detalle de las cuentas corrientes mantenidas por la compañía.

	(Expresado en Dólares)	
	2017	2018
Banco Pichincha	363.900 a)	132.571
Banco Guayaquil	26.352 b)	63.188
Banco Bolivariano	985.097 c)	1.215.130
Banco Internacional	340.189 d)	2.212.176
Produbanco	301.940 e)	95.845
Cheques Emitidos	88	-
Cooperativa	205.756 f)	369.104
TOTAL	2.223.321	4.088.014

Un detalle de cada una de las cuentas se muestra a continuación:

a) Banco Pichincha

	(Expresado en Dólares)	
No. Cuenta	2017	2018
3085503704	271.361	16.192
3189256904	55.220	47.456
3085657104	37.282	60.213
3489743404	38	8.711
TOTAL	363.900	132.571

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

b) Banco Guayaquil

(Expresado en Dólares)

No. Cuenta	2017	2018
6253253	19.896	39.227
6201008	6.456	23.961
TOTAL	26.352	63.188

c) Banco Bolivariano

(Expresado en Dólares)

No. Cuenta	2017	2018
5005054371	985.097	1.215.130
TOTAL	985.097	1.215.130

d) Banco Internacional

(Expresado en Dólares)

No. Cuenta	2017	2018
651766	339.508	2.211.913
660560	680	263
TOTAL	340.189	2.212.176

e) Banco Produbanco

(Expresado en Dólares)

No. Cuenta	2017	2018
2005099257	301.940	95.845
TOTAL	301.940	95.845

f) Cooperativas

(Expresado en Dólares)		
No. Cuenta Ahorro	2017	2018
23 de Julio cta. 1-10005314-5	152.602	124.053
Alianza del Valle 413020001325	53.155	97.168
Cooprogreso 410001015314	-	147.883
TOTAL	205.756	369.104

4. Inversiones

Corresponde a fondos de inversión que la compañía mantiene al 31 de diciembre del 2018 como se detalla a continuación:

(Expresado en dólares)		
	2017	2018
Inversión Banco Pichincha	311.179 (i)	370.910
Inversión Banco Internacional	- (ii)	4.000.000
Inversión Fideval	- (iii)	500.000
Inversión Casa de Valores Santa Fe	-	23.850
TOTAL	311.179	4.894.760

- (i) La inversión del Banco Pichincha corresponden a un Sweep Account realizado el 28 de diciembre de 2018.
- (ii) Corresponde al certificado de Depósito a Plazo No. 427299 del Banco Internacional de acuerdo al siguiente detalle:

No. OPERACIÓN	FECHA CONCESIÓN	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERÉS	PLAZO DÍAS	MONTO
171319	23/11/2018	22/02/2019	5,61%	91	4.000.000
				TOTAL	4.000.000

- (iii) Corresponde al formulario de inversión No. 7722775 realizado el 20 de diciembre del 2018 de acuerdo al contrato de incorporación al fondo administrativo de inversión fondo real No. 344086411 celebrado el 12 de octubre del 2018 por una parte Integración Avícola Oro S.A. y por otra parte la Compañía Fideval S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos.

5. Cuentas por Cobrar Clientes No Relacionados

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Cientes Nacionales	5.878.905 (i)	5.893.965
Cientes Integrados	1.158	-
Cientes Distribuidores Guayaquil	2.288.300 (i)	2.105.711
Por cobrar Varias	39.295	19.681
(-) Provisión Cuentas Incobrables	(799.923) (ii)	(799.795)
TOTAL	7.407.734	7.219.562

- (i) A continuación un detalle del vencimiento de las cuentas por cobrar:

	NACIONALES	GUAYAQUIL	TOTAL
Cartera vigente	2.881.223	1.444.830	4.326.054
Entre 1 y 30 días	2.674.890	540.893	3.215.783
Entre 31 y 60 días	179.068	83.044	262.112
Entre 61 y 90 días	5.057	1.107	6.164
Entre 91 y 180 días	34.753	1.083	35.836
Entre 181 y 360 días	23.941	26.457	50.398
Más de 360 días	95.032	8.297	103.329
TOTAL	5.893.965	2.105.711	7.999.676

- (ii) La Provisión para Cuentas Incobrables al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2018
Saldo al 31 de diciembre del 2017	(799.923)
Bajas	73.877
Provisión del año 2018	(73.749)
Saldo al final del año 2018	(799.795)

En nuestra opinión, en base al análisis de antigüedad de la cartera, la determinación de la provisión de cuentas incobrables al 31 de diciembre del 2018 se encuentra razonable ya que cubre el 100% de la cartera vencida más de 361 días.

Al 31 de diciembre del 2018 la compañía analizó la desvalorización de las cuentas por cobrar clientes, aplicando una tasa de descuento del 5%, el valor del ajuste es de \$ 16.847 que a criterio de la Administración de la Compañía no es representativo.

6. Otras cuentas por cobrar

Un resumen de Otras Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017		2018
Cuentas por Cobrar Empleados	101.029	(i)	133.325
CxC Transitoria I.S.D	8.800		3.760
CxC Municipio de Quito	159.000		-
CxC Municipio de Guayaquil	72.850	(ii)	72.850
TOTAL	341.680		209.935

- (i) Corresponde cuentas por cobrar a los empleados por las ventas de productos de la Compañía.
- (ii) Se refiere al reclamo realizado por la Compañía sobre el pago de la Patente Municipal que se encuentra en trámite de recuperación.

7. Cuentas por Cobrar Relacionadas

Un resumen de otras cuentas por cobrar relacionadas al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017	2018
CXC Invacell	- (i)	100.000
Ecuatoriana de Chocolates	- (ii)	85.518
Fausto Moncayo	72.015	26.411
Emp. Servicio Agropecuario Gavilan	-	334
TOTAL	72.015	212.262

- (i) Corresponde a un préstamo con la condición del pago de capital e intereses al vencimiento a la Compañía Intem S.A. Intermediarios Empresariales de acuerdo al siguiente detalle:

FECHA CONCESIÓN	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERÉS	PLAZO DÍAS	MONTO
07/06/2018	04/12/2018	10%	180	100.000
			TOTAL	100.000

- (ii) Corresponde al pago por parte de Integración Avícola Oro S.A., de una liquidación aduanera de una importación de maquinaria por el valor de \$ 122.670 realizada por Ecuatoriana de Chocolates S.A.

8. Inventarios

Un resumen de Inventarios al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017		2018
Materia Prima	5.186.408	(i)	5.689.830
Producto Terminado	3.991.957	(ii)	4.112.847
Otros Inventarios	1.862.488		2.149.419
Mercadería en Tránsito	1.749.371	(iii)	540.248
TOTAL	12.790.223		12.492.344

(i) Comprende principalmente los componentes para la elaboración del alimento balanceado suministrado a las aves, pavos y cerdos, ganado, el mismo que es transformado con maíz, soya, trigo, y otros componentes. Además comprende todo los materiales para la elaboración de embutidos, snacks y otras materias primas.

(ii) Se encuentra clasificado por bodegas y almacenes en los cuales existen los distintos productos que ofrece la Compañía.

La Compañía realizó el análisis del Valor Neto de Realización obteniendo un ajuste que no es material a criterio de la administración ya que representa el 3% del total del Inventario.

(iii) Un detalle de mercadería en tránsito es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2018
Importaciones en Tránsito	3.385
Control de Importaciones	13.892
Importaciones AFABA	1.970
Inventario Tránsito Soya (a)	521.000
TOTAL	540.248

a) Hasta al 31 de diciembre del 2018 aún no se ha realizado la liquidación de esta importación (Buque Leni Selmer).

9. Pagos Anticipados

Un resumen de pagos anticipados al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Anticipo a Proveedores	275.680 (i)	173.166
Mantenimiento	8.595	8.538
Seguros Prepagados	- (ii)	154.488
Otros Gastos Pag. Anticipados	<u>20.160</u>	<u>51.638</u>
TOTAL	304.435	387.830

- (i) Corresponde a anticipos que la compañía ha entregado a sus proveedores. Al 31 de diciembre del 2018 es como se detalla a continuación:

	(Expresado en dólares)
	2018
Anticipo a Proveedores Nacionales	114.034
Anticipo a Proveedores Exterior	<u>59.132</u>
TOTAL	173.166

- (ii) Corresponde a los seguros contratados a Seguros Equinoccial S.A., para: los equipos y maquinarias, multiriesgos, fidelidad, dinero y valores, responsabilidad civil, accidentes personales, transporte interno, transporte abierto, vehículos livianos, vehículos pesados.

10. Activos por Impuestos Corrientes

Un resumen de impuestos corrientes al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Crédito Tributario IVA	<u>541</u>	<u>2.308</u>
TOTAL	541	2.308

11. Propiedad planta y equipo

Un detalle del movimiento Propiedad, Planta y Equipo al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
No Depreciables		
Terrenos	9.516.470	10.678.470
Construcción en Curso	692.600	-
Depreciables		
Edificios	5.783.889	6.030.990
Galpones	12.670.482	12.942.345
Cisterna	79.278	79.278
Equipo Avícola	3.309.159	3.987.104
Equipo de Computación	598.537	662.252
Equipo de Comunicación	22.565	24.801
Equipo de Refrigeración	1.281.828	1.807.492
Instalaciones de Agua	580.736	646.073
Instalaciones Eléctricas	838.571	876.964
Maquinarias y Equipos	7.633.566	8.252.816
Muebles y Equipos de Oficina	337.624	375.026
Silos de Almacenamiento	649.307	649.307
Vehículos	1.870.824	2.001.597
Cuenta puente activos fijos	-	515
TOTAL	45.865.436	49.015.029
Depreciación Acumulada	(18.517.806)	(20.403.824)
Total Activos Fijos	27.347.630	28.611.205

(i) Un detalle del movimiento de los activos es el siguiente:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(Expresado en dólares)

Saldo neto al inicio de año			45.865.436
Adiciones y Ajustes			7.009.047
No depreciables			1.611.255
Terreno	(a)	1.582.000	
Construcciones en Curso		29.255	
Depreciables			5.397.792
Edificios	(b)	249.139	
Equipo Avícola	(c)	681.524	
Maquinarias/ Equipos	(d)	641.556	
Galpones	(e)	287.150	
Muebles y Equipos de Oficina		40.730	
Instalaciones Eléctricas		38.393	
Instalaciones de Agua	(f)	100.014	
Vehículos	(g)	130.884	
Equipo de Refrigeración	(h)	536.962	
Equipo de Computación	(i)	65.750	
Equipo de Comunicación		2.236	
Cuenta Puente de Activos Fijos		2.623.454	
Ventas, Bajas y Ajustes			(3.859.454)
No depreciables			(1.141.855)
Terreno		(420.000)	
Construcciones en Curso		(721.855)	
Depreciables			(2.717.599)
Edificios		(2.038)	
Equipo Avícola		(3.579)	
Galpones		(15.288)	
Muebles y Equipos de Oficina		(3.328)	
Equipo de Refrigeración		(11.299)	
Equipo de Computación		(2.036)	
Maquinaria y Equipo		(22.306)	
Instalaciones de Agua		(34.676)	
Vehículos		(110)	
Cuenta Puente de Activos Fijos		(2.622.939)	
TOTAL			49.015.029

a) De acuerdo a la Escritura Pública de Compra- Venta No. 2018-17-01-35-P5964 se adquirió un inmueble al Sr. César Muñoz y Gloria Isabel Almeida por el Valor de \$1.900.000 de 123 hectáreas ubicado parroquia Juan Montalvo, cantón Mira, provincia del Carchi.

b) Corresponde a: Fabricaciones de estructura en acero galvanizado para red de almacenamiento de cerdos en cuarto frío, línea para ingreso y salida de

cuarto frío y lavadora, arreglo de piso área de cerdos Yaruquí, ampliación cámaras de frío y oficinas de producción de embutidos, ampliación de cámara de empaque, fabricación de visor de vidrio, tuberías y accesorios de cobre, puerta corredora y otros.

- c) Adquisición de lo siguiente: comedores galvanizados para galpón, pago de importación de equipos al proveedor Kilbra, sistema transporte de alimento para pollo MOD90, sistema de alimentación automática, sistema de bebederos para pollos de engorde y otros.
- d) Adquisición de lo siguiente: Termoselladora con varias características, máquina empacadora xtravac al vacío 780, sistema de captación, compresor de tornillo 30HP 10BAR correaz, tanque vertical 500LT, Evaporador Flex FME – 475, Sistema de pesaje de aceite de palma (Planta de alimentos), Automatización de la dosificación de macros en la planta de balanceados, incubadora Chik Master, tanquero para transporte de balanceado .
- e) Corresponde a la compra de: Estructura metálica de acero A36, correas G 3mm y canales U para galpones 14 y 15, Galpón de estructura metálica de 120 x 11 para Granja Salinas, muro de hormigón perimetral, galpón para crianza de aves con estructura metálica de 150 de largo por 14 de ancho, galpón para granja Santa Elena y otros.
- f) Corresponde a instalaciones de agua para comedores automáticos de galpones 1 y 2 en la Granja Águila y otros.
- g) Adquisición a Motrac S.A., con factura 10519 Tractor marca John Deere, modelo 6403 MFWD agrícola por el valor de \$ 48.000 e implementos, Marca Chevrolet modelo homologado y otros.
- h) Adquisición de lo siguiente: Camara 29.00 M X 7.00 X 5.38, Evaporador, Accesorios, Verticales Triples, Exhibidores cárnicos, puntos de pago en acero, Verticales 3 puertas, cárnicos, puntos de pago, Congelante y otros.
- i) Adquisición de PC Proc. Intel Core I5-7400-3.5Ghz MBO, impresoras, cables, Windows 10 PRO, CPU, Office Home and Business 2016, Licencias Ricoh MP 501 SPF 110V y otros.

- (ii) Un detalle de la depreciación acumulada de los activos fijos al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

(Expresado en Dólares)

	2018
Saldo neto al inicio del año	(18.517.806)
Depreciación año	<u>(1.886.018)</u>
Saldo Neto al 31 de Diciembre del 2018	(20.403.824)

12. Activo Biológico

Corresponde a los activos biológicos que posee la compañía como: pollito en pie, gallinas ponedoras, cerdos, cerdos reproductores, pavos, ganado y otros.

13. Otros activos

Un resumen de otros activos al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Gastos de Constitución	101	-
Garantías	7.060 (i)	35.332
Patentes y Marcas	25.136	17.663
Licencia Software	<u>10.768 (ii)</u>	<u>185.327</u>
TOTAL	<u>43.065</u>	<u>238.322</u>

- (i) Corresponde a garantías por arriendo de almacenes, granja y otros por el valor total de \$ 31.788 y garantías de importaciones por el valor de \$ 3.542.
- (ii) Corresponde al saldo del costo de la actualización del sistema contable Baan a Infor LN 10.5 con el proveedor Novatech Sistemas de mejoramiento Continuo Cía. Ltda.

14. Activo por Impuesto Diferido

Un resumen de activo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2018, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017		2018
Jubilación Patronal	-		216.395
Desahucio	-		74.920
TOTAL	-	(i)	291.315

- (i) Corresponde al registro del impuesto a la renta diferido por el registro de la provisión del período 2018 de jubilación patronal y desahucio.

15. Obligaciones con Instituciones Financieras

Un resumen de préstamos por pagar al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en Dólares)

	2017		2018
Banco del Pichincha	-		2.000.000
Banco Internacional	2.000.000		2.000.000
Total	2.000.000	(i)	4.000.000

- (i) El detalle de vencimiento es el siguiente:

BANCO	No. OPERACIÓN	FECHA CONCESIÓN	FECHA VENCIMIENTO	TASA INTERÉS	PLAZO DÍAS	MONTO
Pichincha *	310299100	31/10/2018	29/04/2019	8,95%	180	2.000.000
Internacional	361206	31/10/2018	29/01/2019	9,01%	90	2.000.000
TOTAL						4.000.000

* Hipoteca abierta como Garantía entregada al banco de un inmueble lote de terreno situado en Santa Rosa de la Parroquia Yaruquí de acuerdo a escritura pública No. 2016-30-12-035-P04880.

16. Cuentas por Pagar Comerciales

Un resumen de cuentas por pagar comerciales al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017		2018
Proveedores Nacionales	3.437.919	(i)	3.776.449
Proveedores del Exterior	1.828.255	(ii)	522.357
Facturas por Recibir	320.632	(iii)	-
Facturas Registradas	(120.541)	(iii)	(11.798)
Empleados	147		-
TOTAL	5.466.413		4.287.008

- (i) Valores pendientes de pagos por concepto de compra de soya, maíz, aceite, así como por compra de vacunas, pago de transporte por el flete de alimentos y adquisición de todos los materiales para la elaboración de cada uno de los productos que vende la compañía, a continuación un detalle y de su vencimiento:

PROVEEDORES	VALOR
ADITMAQ CIA.	373.242
SEGUROS EQUINOCCIAL	202.848
AFABA	196.860
Z&R CORP S.A	138.070
VERA GAON SA	104.716
VIMIN VITAMI	81.869
RUIZ RAMIREZ	73.456
TADEC	72.063
GRUPASA	71.283
LOZANO QUIÑO	70.834
INCUBANDINA	69.944
QUALICHEM	67.261
PLASTICOS	65.614
ZOETISECUADOR	61.392
NUTRIENTES	59.354
INTEROC S.A.	55.678
MOLDECUA S.A	54.844
ALITECNO S.A	51.889
OTROS	1.905.234
TOTAL	3.776.449

DETALLE	VALOR
Proveedores vigentes	2.194.031
Entre 1 y 30 días	1.206.553
Entre 31 y 60 días	253.329
Entre 61 y 90 días	18.408
Entre 91 y 180 días	7.282
Entre 181 y 360 días	24.528
Más de 360 días	72.317
TOTAL	3.776.449

- (ii) Valores que la compañía adeuda por la compra de aves reproductoras, cerdos reproductores, a continuación un detalle:

PROVEEDORES	VALOR
BUNGE LATIN	224.251
SAN FERNANDO	132.764
PIC ANDINA S	114.900
VISKASE .	46.879
OTROS	3.563
TOTAL	522.357

- (iii) Corresponde a facturas por recibir y registradas por concepto de transporte de materia prima, vacunas y otros materiales.

Al 31 de diciembre del 2018 la compañía analizó la desvalorización de las cuentas por pagar proveedores nacionales aplicando una tasa de descuento del 5%, el valor del ajuste es \$ 1.063 que a criterio de la Compañía no es representativo.

17. Beneficios Sociales

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

(Expresado en dólares)

	2017	2018
Nómina por Pagar	1.214	1.354
Décimo Tercer Sueldo	65.617	69.089
Décimo Cuarto Sueldo	113.698	115.324
Fondos de Reserva	23.976	19.235
Aporte Patronal	98.872	102.495
Aporte Personal	77.323	79.471
Préstamo IESS	54.553	61.376
Vacaciones	436.583	512.528
Provisión Salario Digno	2.397	1.408
15% Participación Trabajadores	940.440 (i)	1.051.200
Cuentas por Pagar Empleados	(1.016)	3.299
Retenciones Judiciales	5.143	6.731
Provisión Jubilación Patronal Corriente	647.358	1.106.701
TOTAL	2.466.159	3.130.211

- (i) Corresponde a la Participación de las Utilidades Trabajadores por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2018 conforme a las disposiciones legales como se muestra en la NOTA 22 por el valor de \$ 1.050.9400.

18. Impuestos por Pagar

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2018, es como sigue:

(Expresado en dólares)

	2017	2018
Iva por Pagar	20.916	6.491
Retenciones de IVA	39.856	59.105
Impuesto a la Renta	186.017 (i)	522.042
Retenciones en la Fuente	46.678	41.947
Impuesto a la Renta Empleados	49.454	51.085
TOTAL	342.922	680.670

- (i) Corresponde al Impuesto a la Renta por pagar al 31 de diciembre del 2018 conforme a la Conciliación Tributaria presentada en la NOTA 23.

19. Otras Cuentas por Pagar

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2017	2018
Anticipo de Clientes	461.406 (i)	354.861
Provisiones Varias	76.550	85.673
Integrados	34.804	-
Otras Cuentas por Pagar	3.056 (ii)	41.496
Intereses	16.667	59.455
Total	592.483	541.485

- (i) Valores recibidos como anticipo por parte de los clientes por la compra de pollos, pavos y cerdos; contablemente se cierran estos anticipos para registrarlos como cuentas por cobrar clientes, para posteriormente proceder a facturar; a continuación un detalle:

	(Expresado en Dólares)
	2018
Anticipos Clientes Empleados	118
Anticipos Clientes Nacionales	334.982
Anticipos Clientes Distr. GYE	19.761
Total	354.861

- (ii) Un detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

	(Expresado en Dólares)
	2018
Cooperativa Grupo Oro	26.633
Temporal	2.546
CXP Celular Porta	4.717
Garantías por arriendo	7.600
Total	41.496

20. Cuentas por Pagar Relacionadas L/P

Un resumen de cuentas por pagar relacionadas L/P, al 31 de diciembre del 2018 es como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2017	2018
César Muñoz	162.583	16.868
Carolina Muñoz	105.540	38.812
Violeta Muñoz	72.413	80.106
Isabel Almeida	160.233	124.554
Total	500.769 (i)	260.341

- (i) No se ha determinado plazo ni tasa de interés por estos préstamos

21. Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

De acuerdo al cálculo actuarial realizado a diciembre del 2018, las reservas acumuladas requeridas son las siguientes:

	(Expresado en dólares)	
	2017	2018
Provisión Jubilación Patronal	4.329.591 (i)	4.206.357
Provisión Desahucio	2.056.802 (ii)	2.191.854
Total	6.386.394	6.398.211

- (i) El valor de la provisión para la Jubilación Patronal se encuentra de acuerdo al cálculo actuarial realizado por la compañía Logaritmo Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2018, según el siguiente detalle:

(Expresado en Dólares)

2018

De 0 a 10 años	1.770.690
De 10 a 20 años	2.435.668
Total al 31 de diciembre de 2018	4.206.357

Las hipótesis actuariales usadas para el cálculo de la Jubilación Patronal, son las siguientes:

2018

Tasa de descuento	8,21%
Tasa de incremento salarial	3,91%
Tasa de Rotación (media)	4,44%
Tablas de Actividad y de Mortalidad de Pensionistas; y tablas de Incapacidad	De acuerdo a la tabla Biométrica IESS agosto 2002

- (ii) El valor de la provisión para Desahucio al 31 de diciembre del 2018 fue calculado por la compañía Logaritmo Cía. Ltda, a continuación un detalle:

(Expresado en Dólares)

2018

Saldo al inicio del período	2.056.802
Movimiento del período 2017	
(Tiempo de Servicio)	
Menos de 25 años	274.218
Más de 25 años	17.073
Nuevos Ingresos	8.390
Empleados que salieron	(38.840)
Jubilados pago único	(125.789)
Total al 31 de diciembre de 2018	2.191.854

22. Participación Trabajadores

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados y funcionarios el 15% de utilidades antes de impuesto a la renta.

La participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio 2018 es como sigue:

(expresado en dólares)

Utilidad Contable	7.006.267
15% Participación Trabajadores	<u>(1.050.940)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	5.955.327

23. Conciliación Tributaria

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno para, las sociedades constituidas en el Ecuador calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 12% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25% sobre el resto de utilidades.

La conciliación del Impuesto a la Renta, calculado de acuerdo a la tasa impositiva legal, es como sigue:

(Expresado en dólares)
2018

Utilidad Contable	7.006.267
(-) 15% Participación Trabajadores	(1.050.940)
(-) Otras Rentas Exentas e Ingresos no Objeto de Imp. Renta	(245.126)
(+) Gastos No Deducibles Locales	959.539
(+) Gastos No Deducibles del Exterior	62.600
(+) Gastos Incurridos para generar Ingresos Exentos	43.943
(+) Participación Trabajadores para generar Ingresos Exentos	621
(-) Deducciones Adicionales	(490.584)
(+) Impuestos Diferidos por provisiones desahucio y jubilación	1.165.260
(=) Utilidad Gravable	<u>7.451.580</u>
Utilidad a Reinvertir y Capitalizar (Tarifa 12%)	2.000.000
Saldo Utilidad Gravable (Tarifa 25%)	5.451.580
Impuesto Renta Causado	<u>1.662.895</u>

(Expresado en dólares)

Impuesto a la renta causado	1.662.895
Anticipo Impuesto a la Renta	724.912

Impuesto Renta Causado	1.662.895
(-) Anticipo Impuesto a la Renta pagado en Julio y Septiembre	(209.364)
(-) Retenciones en la fuente que le realizaron en el ejercicio fiscal	(589.391)
(-) Crédito Tributario generado por Impuesto a la Salida de Divisas	(342.097)
IMPUESTO POR PAGAR	<u>522.042</u>

24. Capital social

El capital social al 31 de diciembre de 2018, es como se detalla a continuación:

INTEGRACIÓN AVÍCOLA ORO CÍA. LTDA.				
CAPITAL SOCIAL				
ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	AUMENTO DE CAPITAL (a)	CAPITAL SOCIAL	% ACCIONES
Isabel Almeida S.	14.279.234	1.409.036	15.688.270	60%
César Muñoz A.	4.366.351	430.860	4.797.210	18%
Isabel Moncayo	1.147.617	310.600	1.458.217	6%
Margarita Muñoz	1.147.617	310.600	1.458.217	6%
Cristina Muñoz	1.147.617	310.600	1.458.217	6%
Carolina Muñoz	1.147.617	310.600	1.458.217	6%
TOTAL	23.236.053	3.082.296	26.318.349	100%

- a) De acuerdo a la Junta General Universal de Accionistas celebrada el 20 de febrero de 2018 y Escritura Pública No. 2018-17-01-35-P01073 celebrada el 27 de febrero de 2018. El aumento de capital se lo realizó de la cuenta 310406 "Resultados Acumulados por Adopción por Primera Vez NIIF", por el valor de \$ 3.082.288 y porte en numerario por el valor de \$ 7,29.

25. Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como Reserva Legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

26. Resultados Acum. Prov. De la Adopción por Primera Vez NIIF

Corresponde a los resultados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información financiera NIIF's que fueron transferidos al capital de la Compañía.

27. Transacciones con Partes Relacionadas

- ✓ Existe cuentas por pagar a los socios de la compañía como se muestra a continuación:

(Expresado en dólares)

	2017	2018
Cuentas por Cobrar Relacionadas		
CXC Invacell	-	100.000
Ecuatoriana de Chocolates	-	85.518
Fausto Moncayo	72.015	26.411
Emp. Servicio Agropecuario Gavilan	-	334
Total	72.015 (i)	212.262
Cuentas por pagar relacionadas L/P		
César Muñoz	162.583	16.868
Carolina Muñoz	105.540	38.812
Violeta Muñoz	72.413	80.106
Isabel Almeida	160.233	124.554
Total	500.769 (i)	260.341

(i) Ver nota 7 y 20.

15. .-Administración del Riesgo

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

Marco de Administración de Riesgos

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

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

La Compañía, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Administración hace seguimiento al cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

A continuación se detallan los principales riesgos a los cuales está expuesta la Compañía:

➤ **Riesgo País**

El negocio, la condición financiera y los resultados operacionales de la compañía dependerán en parte de las condiciones de estabilidad política y económica del Ecuador, eventuales cambios adversos en tales condiciones pueden causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales. El riesgo País al 31 de diciembre del 2018 fue de 8,26% (826 p).

➤ **Riesgos de los Activos**

Los activos fijos de la compañía se encuentran cubiertos a través de pólizas de seguros pertinentes, cuyos términos y condiciones son usuales en el mercado. No obstante de ello, cualquier daño en el activo puede causar un efecto negativo en el negocio y sus resultados operacionales.

➤ **Riesgo de Liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados principalmente con la entrega de efectivo.

La Administración maneja el riesgo de liquidez manteniendo facilidades financieras adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos reales; en el año 2018, el índice de liquidez fue de 2,34; lo cual indica que la Compañía tiene actualmente la capacidad para responder a sus obligaciones de corto plazo mediante el uso de sus recursos corrientes. En otras palabras, por cada dólar de deuda la Compañía puede cubrir la totalidad con sus activos corrientes y tendría un remanente de USD\$ 1,34.

➤ **Riesgo de Crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar comerciales. La exposición máxima de la Compañía al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	(Expresado en Dólares)	
	2017	2018
Cuentas por cobrar Comerciales	7.407.734	7.219.562

Al 31 de diciembre del 2018 la Compañía no tiene suscrita ningún tipo de póliza de seguros para cubrir el riesgo de irrecuperabilidad de cartera.

➤ **Riesgo de capital**

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

Las relaciones de pasivos con el patrimonio y con activos, indican que la Compañía mantiene un alto nivel de pasivos, puesto que, al 31 de diciembre de 2018, el 26% de los activos se encuentran financiados con fondos de los proveedores.

➤ **Riesgo operacional**

El riesgo operacional se refiere a la pérdida potencial por deficiencias en los controles internos de la Compañía, lo cual origina errores en el procesamiento y almacenamiento de información, así como por resoluciones administrativas y judiciales adversas. La administración del riesgo operacional en la Compañía tiene como objetivo que los controles requeridos estén identificados, evaluados y alineados con la estrategia de riesgos establecida.

16. Aspectos Relevantes

ASPECTOS ECONÓMICOS

- ✓ A diciembre del 2018 la deuda pública de Ecuador ascendió a USD \$ 49.429 millones de dólares equivalentes al 45,2% del PIB y esta sigue en aumento debido a que el gobierno continúa con el mismo sistema socioeconómico de su predecesor.
- ✓ A inicios del año 2019 el precio del petróleo ecuatoriano alcanzó el precio de USD \$ 52,42 el cual es mayor al precio establecido en el Presupuesto General del Estado, razón por la cual en caso de mantenerse la tendencia, significaría que el Estado contaría con más recursos para enfrentar el déficit fiscal que alcanza el 4% del PIB.
- ✓ La Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal publicada en Registro Oficial Suplemento 309 de 21 de agosto del 2018, tiene como principales objetivos impulsar la actividad económica, y devolverle credibilidad y confianza al manejo fiscal del país, motivando a los sectores económicos a través de:

Fortalecimiento a MIPYMES y economía popular y solidaria.

- Mayor acceso al crédito a través del fondo de garantía que se creará con las utilidades de la banca pública.

- Incentivos tributarios para emprendimiento, tales como exoneración del pago del Impuesto a la Renta y el incremento de deducciones de gastos para el cálculo del Impuesto cuando se invierta en capacitación técnica y mejora en la productividad.
- ✓ El proceso de remisión tributaria (condonación de intereses, multas y recargos de impuestos en mora) que permitió al estado recaudar 1.075 millones de dólares y el incremento del precio del petróleo en 2018 tuvieron un impacto positivo en las finanzas; este aumento no tendría una tendencia a mantenerse si los países de Oriente Medio amplían su producción petrolera. Mientras que la recaudación de ingresos por remisión tributaria ya no tiene vigencia en 2019.
- ✓ La reducción de subsidios a combustibles desde diciembre de 2018, promovería un ahorro en 2019 de 1.200 millones de dólares según el Ministerio de Finanzas.
- ✓ Debido a la recesión económica sufrida por Ecuador desde periodos anteriores, el crecimiento económico del año 2018 alcanzó sólo el 1%. Otra consecuencia de la mencionada recesión fue la disminución de la demanda y el consumo provocando así dos efectos, primero que la producción del país fuera menor a la de años anteriores al 2018 y que al final del mismo periodo haya una deflación del 0,17%.
- ✓ La creación de fuentes de trabajo es el principal reto del nuevo gobierno en materia laboral. Las últimas cifras del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), muestra una baja de 0.9 puntos porcentuales de la tasa de desempleo entre diciembre del 2018 y el mismo mes del 2017.
- ✓ El salario básico unificado (SBU) que regirá en el Ecuador para el 2019 es de USD 394. Este monto representa un incremento de ocho dólares respecto al salario vigente en el 2018.
- ✓ Sobre el déficit fiscal, el gobierno afirma que éste fue 3.332,9 millones de dólares (3% del PIB) en 2018, y estima que será de 2.000 millones en 2019.
- ✓ Los Entes de Control y el Sistema Judicial han descubierto casos de corrupción, según medios de prensa y la Comisión Anticorrupción en los diez años de gobierno anterior haciende al valor es de \$35.000 millones de dólares lo cual ocasiona desconfianza para la inversión extranjera y afecta la economía del país.

ASPECTOS TRIBUTARIOS

El día 01 de enero de 2018 se publicó en el Registro Oficial la reforma a la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, con la cual se reformó varias leyes, entre las principales se encuentran las siguientes:

Reformas Ley de Régimen Tributario Interno

- Art. 28 literal f) del Reglamento a la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera, establece: la totalidad de los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, conforme lo dispuesto en el Código del Trabajo. A efectos de realizar los pagos por concepto de desahucio y jubilación patronal, obligatoriamente se deberán afectar a las provisiones ya constituidas en años anteriores; en el caso de provisiones realizadas en años anteriores que hayan sido consideradas deducibles o no, y que no fueren utilizadas, deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- La tarifa de Impuesto a la Renta a sociedades pasa de 22% a 25%. Sin embargo, ésta tarifa aumentará a 28% en caso de que hayan accionistas con participación mayor al 50% cuyo domicilio sea en Paraísos Fiscales o regímenes de menor imposición. Si la participación de dichos socios es menor al 50% se aplicará la tarifa de 28% en proporción al porcentaje de acciones o participaciones correspondientes a dicho tipo de socios. De igual manera se aplicará ésta tarifa de Impuesto a la Renta en caso de que las sociedades no presente el Anexo de Participaciones y Accionistas.
- Los Exportadores habituales tendrán una rebaja de tres puntos porcentuales en la tarifa de Impuesto a la Renta, siempre y cuando mantenga o incremente el empleo.
- Para el cálculo de Anticipo de Impuesto a la Renta en el rubro de Costos y Gastos se debe excluir los sueldos y salarios, la decimotercera y decimocuarta remuneración, así como los aportes patronales al seguro social obligatorio.
- El Servicio de Rentas Internas podrá devolver total o parcialmente el excedente entre el anticipo pagado y el impuesto a la renta causado, siempre que se verifique que se ha mantenido o incrementado el empleo neto.
- Los sujetos pasivos que adquieran bienes o servicios a organizaciones de la economía popular y solidaria -incluidos los artesanos que sean parte de dicha forma de organización económica- que se encuentren dentro de los rangos para ser

consideradas como microempresas, podrán aplicar una deducción adicional de hasta 10% respecto del valor de tales bienes o servicios.

Reformas a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador

- Los exportadores habituales, en la parte que no sea utilizada como crédito tributario, tienen derecho a la devolución de los pagos realizados por concepto de Impuesto a la Salida de Divisas en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos de bienes que se exporten, en un plazo no mayor a noventa días, sin intereses.

Tarifas de Impuesto a la Renta para Personas Naturales

Mediante resolución No. NAC-DGERCGC18-00000439 del 28 de diciembre de 2018, el Servicio de Rentas Internas actualizó la tabla para liquidar el Impuesto a la Renta de las personas naturales, sucesiones indivisas e incrementos patrimoniales provenientes de herencias, legados, donaciones, hallazgos y todo tipo de acto o contrato por el cual se adquiriera el dominio a título gratuito, de bienes y derechos, que corresponderá al ejercicio fiscal 2019.

Para la liquidación del Impuesto a la Renta para los ingresos percibidos por las personas naturales y sucesiones indivisas, se utilizará la siguiente tabla:

TABLA IMPUESTO A LA RENTA PERSONAS NATURALES

AÑO 2019 En dólares			
Fracción Básica	Exceso hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
0	11.310	0	0 %
11.310	14.410	0	5 %
14.410	18.010	155	10 %
18.010	21.630	515	12 %
21.630	43.250	949	15 %
43.250	64.860	4.193	20 %
64.860	86.480	8.513	25 %
86.480	115.290	13.920	30 %
115.290	En adelante	22.563	35 %

Para la liquidación del Impuesto a la Renta por incrementos patrimoniales provenientes de herencias, legados, donaciones, hallazgos y todo tipo de acto o contrato por el cual se adquiriera el dominio a título gratuito, de bienes y derechos, se utilizará la siguiente tabla:

VILLAVICENCIO & ASOCIADOS CÍA. LTDA.
Auditoría-Consultoría-Impuestos

**TABLA IMPUESTO A LA RENTA SOBRE INGRESOS PROVENIENTES DE HERENCIAS,
LEGADOS, DONACIONES Y HALLAZGOS.**

AÑO 2019 En dólares			
Fracción Básica	Exceso hasta	Impuesto Fracción Básica	% Impuesto Fracción Excedente
0	72.060	0	0 %
72.060	144.120	0	5 %
144.120	288.240	3.603	10 %
288.240	432.390	18.015	15 %
432.390	576.530	39.637	20 %
576.530	720.650	68.465	25 %
720.650	864.750	104.495	30 %
864.750	En adelante	147.727	35 %

28. Eventos Subsecuentes

Ente el 31 de diciembre del 2018 y la fecha de emisión del informe de auditoría (abril de 2019) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Dirección de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo en los estados financieros.

--Fin--