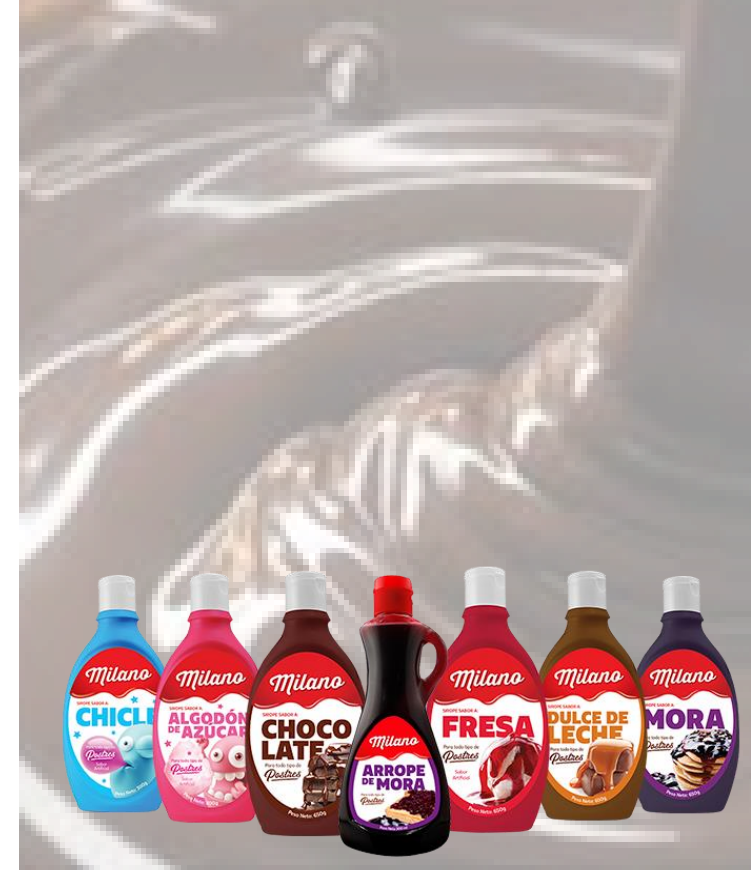




**Alimec**



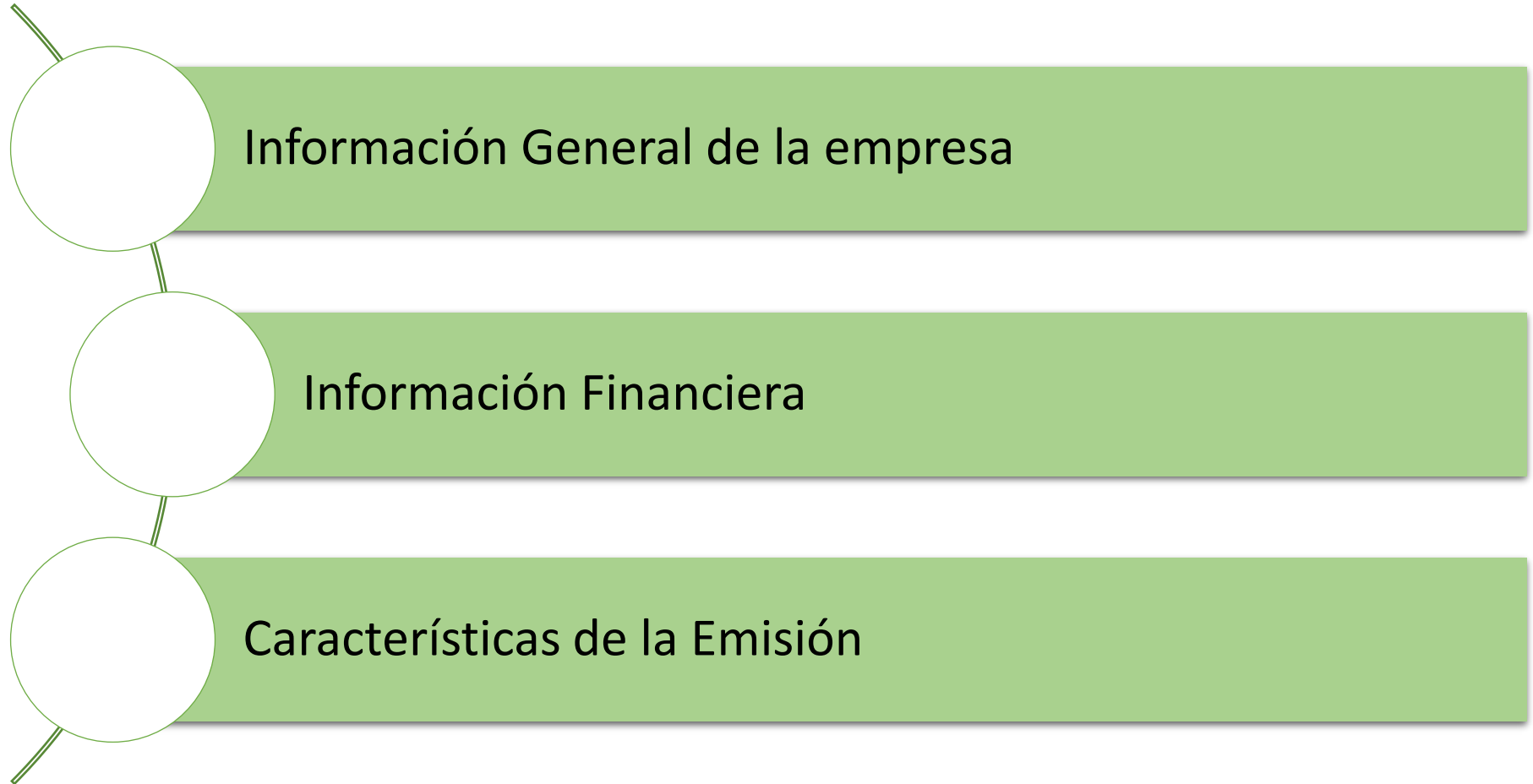
# V Emisión de Obligaciones Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC

US\$ 2'000.000

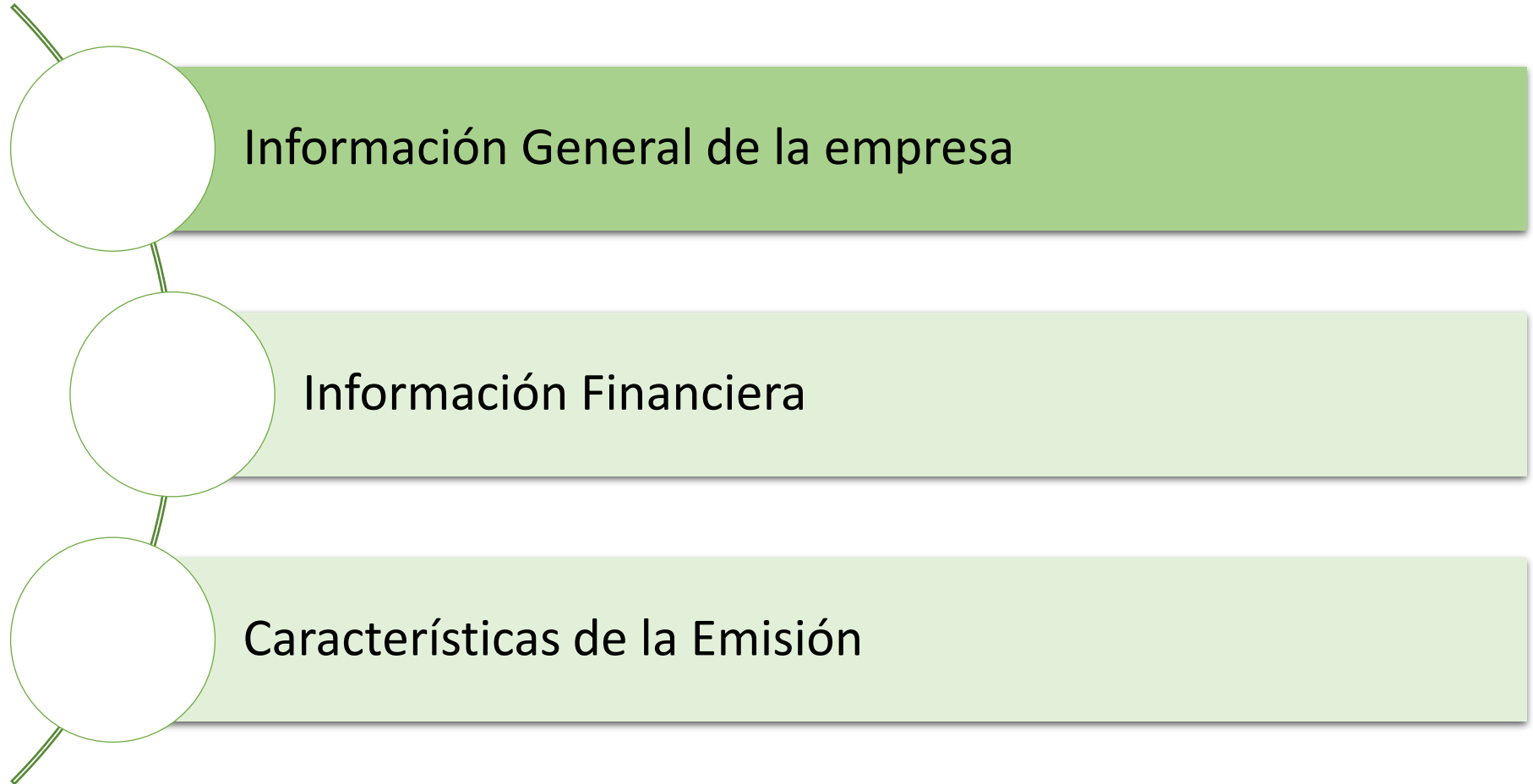


**MERCAPITAL**  
casa de valores s.a

# Contenido



# Contenido



# Antecedentes

- Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC inicia sus actividades de producción y comercialización de especias, salsas, condimentos y aderezos como licenciarios de la marca McCormick en 1978 y más adelante, es adquirida por el Grupo Clasecuador en 1999.
- En 2001, se acordó la fusión con la empresa de lácteos MIRAFLORES EMLACMI S.A., ZANZI S.A. y Sociedad Industrial HERTOBI C.A. con el objetivo de fortalecer el portafolio de productos con marcas locales y extranjeras de reconocido prestigio.
- Actualmente, la compañía cuenta con tres centros de distribución ubicados en Quito, Guayaquil y Cayambe (planta de producción), donde se elaboran productos de las marcas: McCormick, Miraflores, La Granja, Crim y Milano.

Accionistas	% Participación	Nacionalidad
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	26.78%	ECUADOR
CALISTO ARTETA DIEGO JAVIER	18.21%	ECUADOR
CLASECUADOR S.A.	39.35%	ECUADOR
CORPORACIÓN CEDUR S.A.S.	15.65%	ECUADOR
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>	



# Líneas de Negocio

## Derivado Lácteos



Dentro de esta línea se produce y comercializa productos lácteos como: mantequilla, margarina, queso fresco, queso mozzarella, yogurt tradicional, yogurt natural, yogurt de línea Kids, crema de leche, gelatina y jugos.

Esta línea está representada por las marcas Miraflores y Crimy.

## Especería, aderezos y condimentos



Esta línea está representada por la marca McCormick desde 1978 y su nueva marca La Granja, las cuales cuentan con una amplia gama de hierbas, especias, condimentos y salsas para mejorar la experiencia del buen comer. Entre sus productos se encuentran: ajo, pimienta, orégano, salvia, salsa inglesa, salsa de soya, salsa teriyaki, dips de queso, dips de tomate, miel de maple, etc.

El principal objetivo de esta línea de productos de la más alta calidad es ser el ingrediente principal en todas las cocinas ecuatorianas.

## Toppings y Siropes



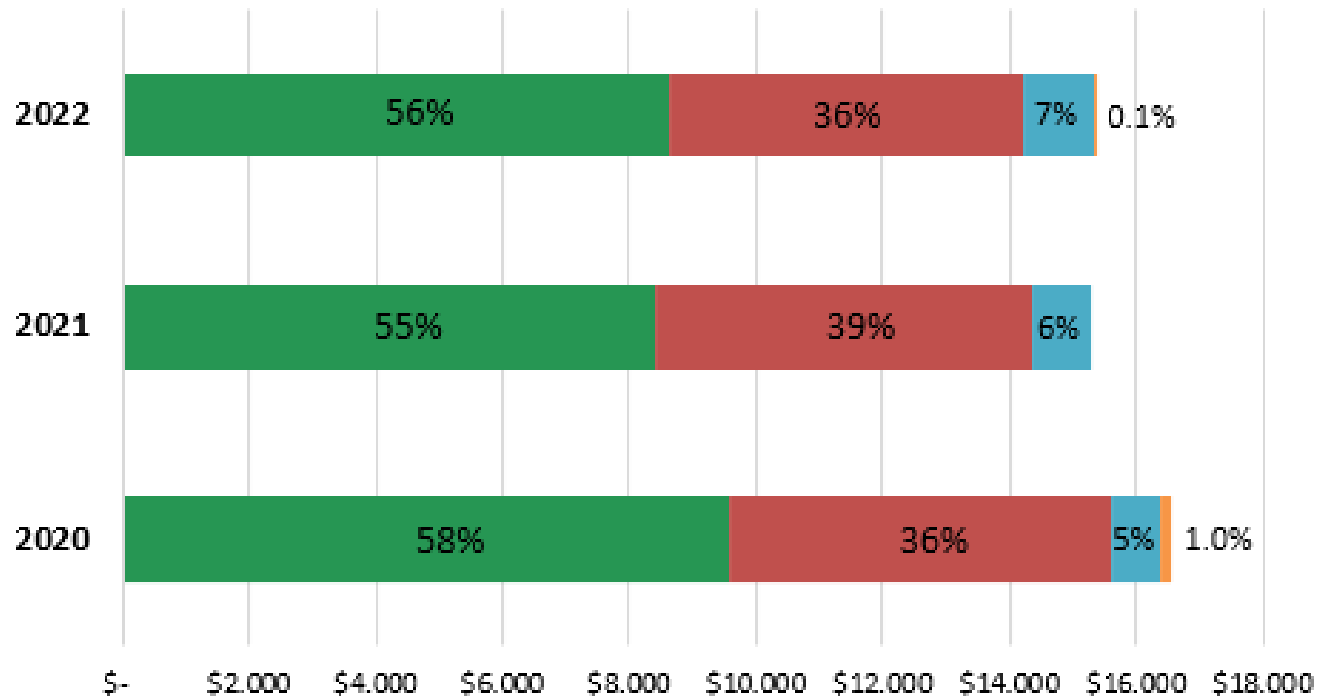
Esta línea cuenta con la marca Milano, especializada en toppings y siropes dulces para la elaboración de postres, helados y miles de recetas de repostería.



# Ventas por línea de negocio 2020-2022

Ingresos por Línea de Negocio (%)

■ Miraflores ■ Mc Cormick ■ Milano ■ Otros



Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



# Principales competidores

CATEGORÍA LÁCTEOS	
YOGURT	
MANTEQUILLA	
CREMA DE LECHE	
MARGARINA	
CATEGORÍA ESPECERÍA, CONDIMENTOS Y ADEREZOS	
SALSAS PARA COCINAR Y MARINAR	
HIERBAS Y ESPECIAS	
SALSAS FRÍAS	
VINAGRETAS Y ADEREZOS	
CATEGORÍA SIROPES	
SIROPES	
MAPLE	
ARROPE	

Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



# Certificaciones de Calidad




**Food Knowledge**

Certifica que:

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

TITULAR: Ing. Paul De Mulder  
RUC: 1790381595001

DIRECCIÓN: Provincia: Pichincha; Ciudad: Cayambe; Parroquia: Ayora; Calle: Cañar 1-16 y Av. Pichincha  
REPRESENTANTE LEGAL: Ing. Paul De Mulder  
REPRESENTANTE TECNICO: Ing. Orlando Coba  
TELEFONO: 02 6020180

Ha sido inspeccionado y cuenta con un:

**PLAN HACCP BASADO EN LOS PRINCIPIOS DEL CODEX ALIMENTARIUS**

Líneas de producción: Leche y Productos lácteos  
Línea de Productos: Mantequilla, Derivados de Lácteos bebibles, saborizados y/o fermentados, Queso Fresco, Requesón y Mozzarella, Crema de leche pasteurizada.

Líneas de Producción: Elaboración de bebidas no alcohólicas, hielo de consumo, producción de aguas minerales, y otras aguas embotelladas.  
Líneas de Productos: Elaboración de bebidas no alcohólicas, hielo de consumo, producción de aguas minerales y otras aguas embotelladas.

Líneas de Producción: Elaboración de azúcar, sus derivados, y productos de confitería.  
Líneas de Productos: Mermeladas dulces, jarabes, miel diferente a la de abeja.

Líneas de Producción: Salsas aderezos, especias y condimentos.  
Líneas de Productos: Especias y condimentos en polvo, Salsas y aderezos, Vinagre.

En la inspección realizada el día 17 de septiembre del 2019, no existió ninguna observación con incidencia directa en la inocuidad de los alimentos y se evidencia el cumplimiento de la Norma, por lo que el informe correspondiente al Acta No. FK626 es:

  
**FAVORABLE**  
 Ing. Mauricio Letort  
 Director Técnico

  
**FAVORABLE**  
 Ing. Andres Obando  
 Inspector  


Lugar y fecha de emisión: Quito, 30 de Septiembre del 2019  
Certificado válido hasta: 30 de Septiembre del 2020




**Food Knowledge**

Certifica que:

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

TITULAR: Ing. Paul De Mulder  
RUC: 1790381595001

DIRECCIÓN: Provincia: Pichincha, Ciudad: Cayambe, Cantón: Cayambe, Parroquia: Ayora, Calle: Cañar 1-16 y Av. Pichincha  
REPRESENTANTE LEGAL: Ing. Paul De Mulder  
REPRESENTANTE TECNICO: Ing. Orlando Coba  
TELEFONO: 2138464  
ESTABLECIMIENTO No. 2  
CATEGORIZACIÓN MIPRO: Gran Empresa

Ha recibido una inspección para evaluar la conformidad basada en la Normativa Ecuatoriana vigente:

**RESOLUCION ARCSA-DE-067-2015-GGG**

Tipo de alimento: Leche y Productos lácteos  
Elaboración de bebidas no alcohólicas, hielo de consumo, producción de aguas minerales, y otras aguas embotelladas.  
Elaboración de azúcar, sus derivados y productos de confitería  
Salsas, aderezos, especias y condimentos

Líneas de producción: Mantequilla, Derivados lácteos bebibles, saborizados y / o fermentados, Queso fresco, requesón y mozzarella, Crema de leche pasteurizada.  
Elaboración de bebidas no alcohólicas, hielo de consumo, producción de aguas minerales y otras aguas embotelladas.  
Mermeladas dulces, jarabes de miel diferente a la miel de abeja.  
Especias y condimentos en polvo, Salsas y aderezos, Vinagre

Lista de Alimentos procesados: Lista Adjunta

En la inspección realizada el día 25 de Septiembre del 2018, no existió ninguna observación con incidencia directa en la inocuidad de los alimentos y se evidencia el cumplimiento de las Buenas Prácticas de Manufactura, por lo que el informe correspondiente al Acta No. FK532 es:

  
**FAVORABLE**  
 Alejandra Cushicagua  
 Coordinadora General

  
**FAVORABLE**  
 Ing. Andrés Obando  
 Inspector

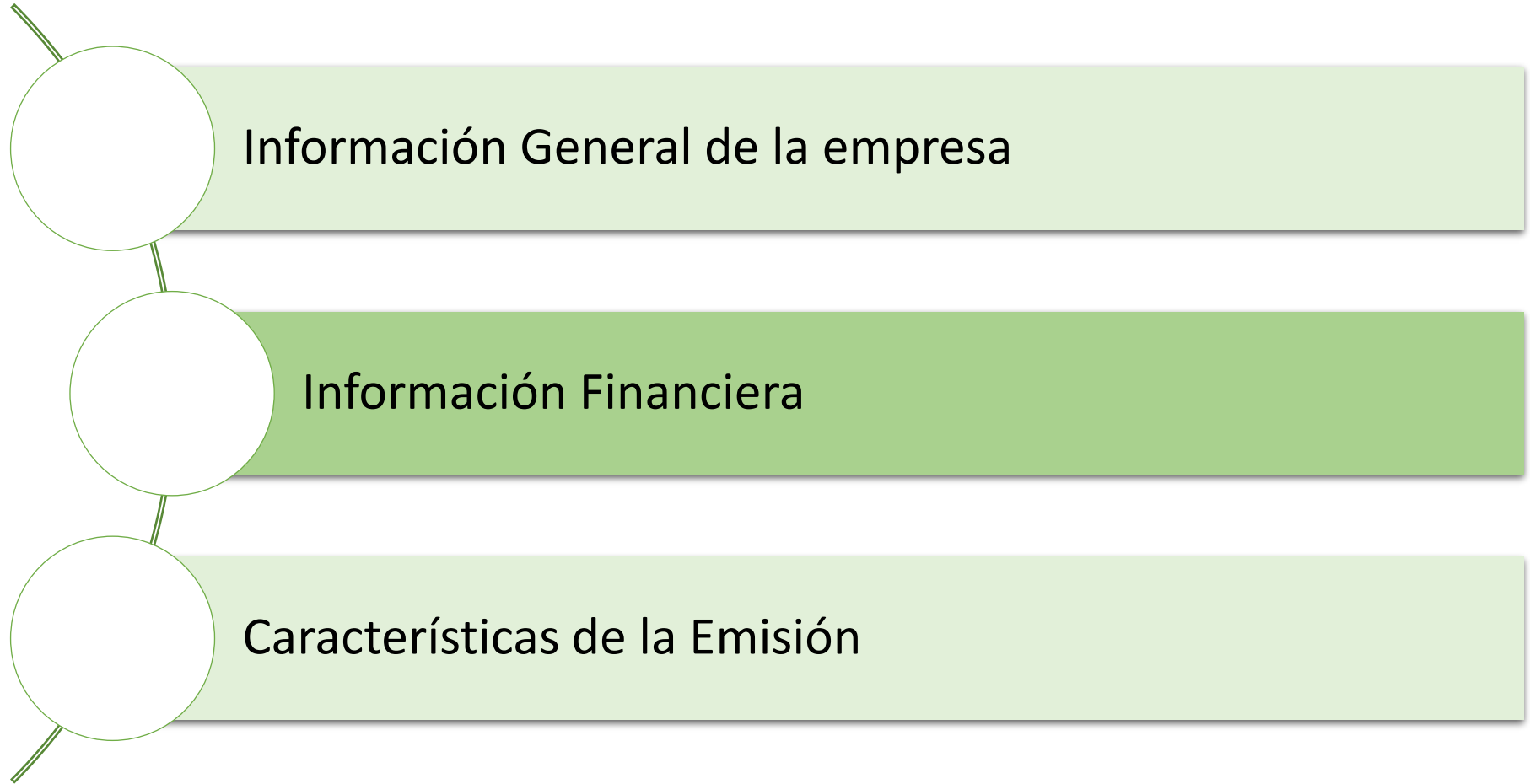
Lugar y fecha de emisión: Quito, 12 de Octubre del 2018  
Certificado válido hasta: 11 de Octubre del 2023



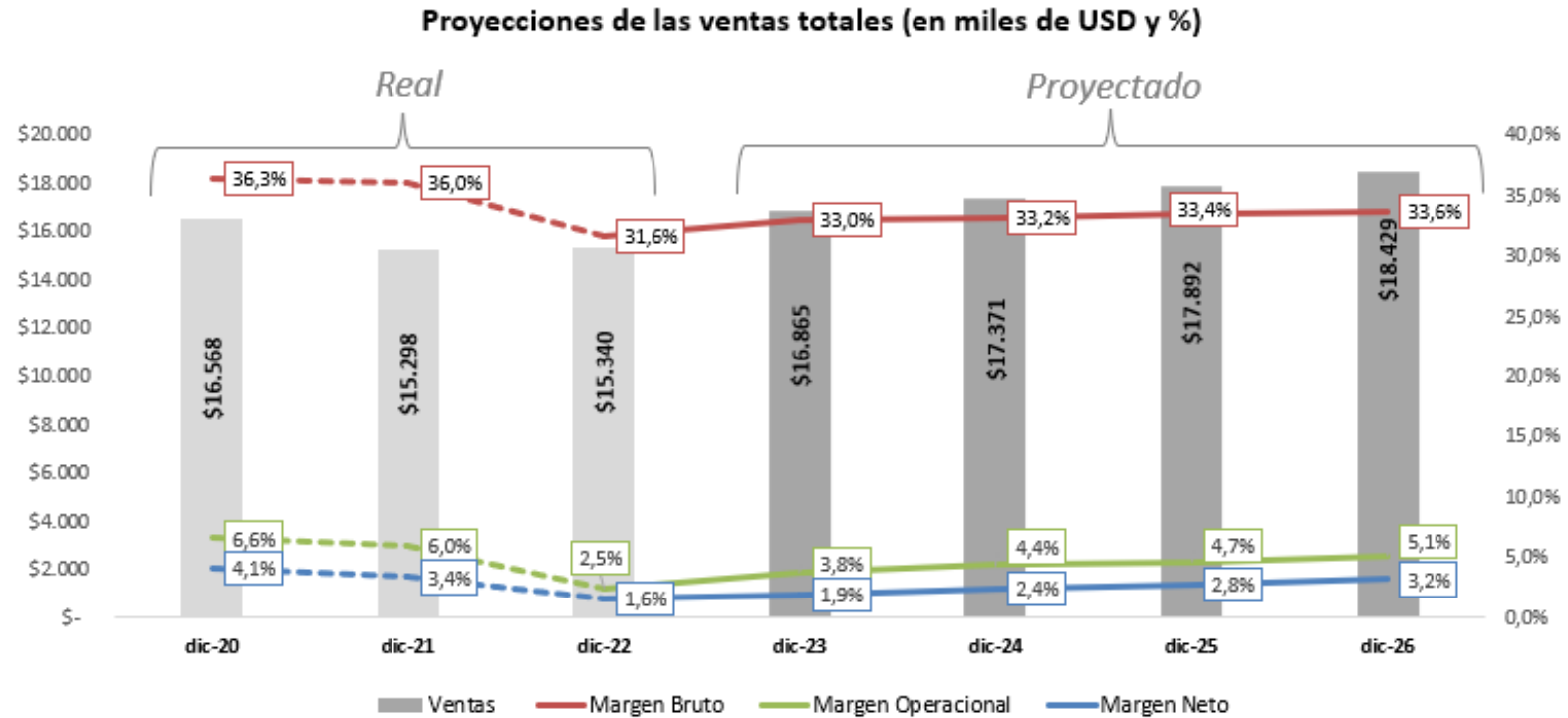





# Contenido



# Ventas y Resultados Proyectados



Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

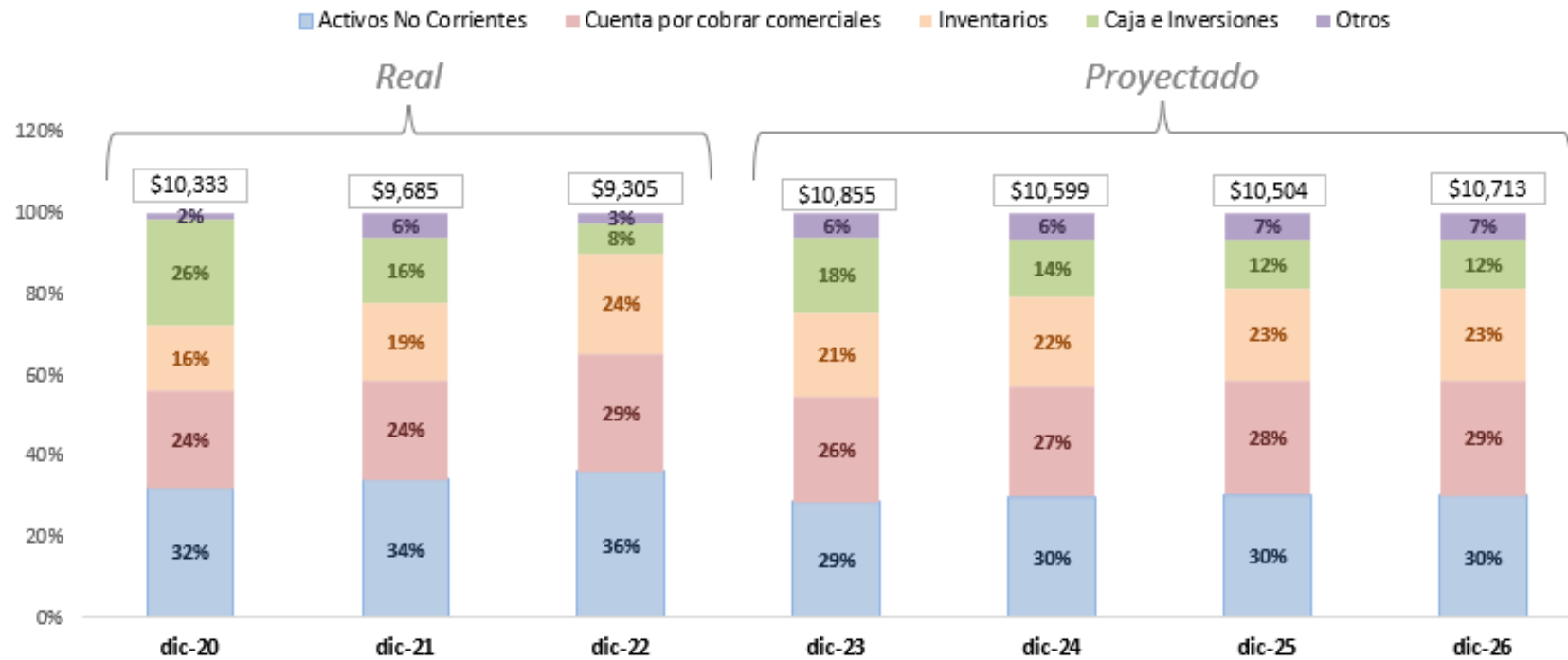
- Las proyecciones de Alimec se los realizó bajo un escenario conservador.
- El emisor se encuentra en una industria de bienes de primera necesidad, por lo que se prevé un incremento en las ventas del 10% en 2023 y en adelante un crecimiento sostenido del 3%.
- Bajo este escenario, se evidencia una muy buena capacidad de generar flujos de forma endógena y márgenes de rentabilidad al alza.



# Composición del activo

- Históricamente, los Activos Corrientes han tenido un mayor peso dentro del total de activos (65% en promedio). De ellos, las cuentas por cobrar comerciales y el inventario representan las cuentas de mayor importancia.

Proyección del Activo (en % y miles de USD)

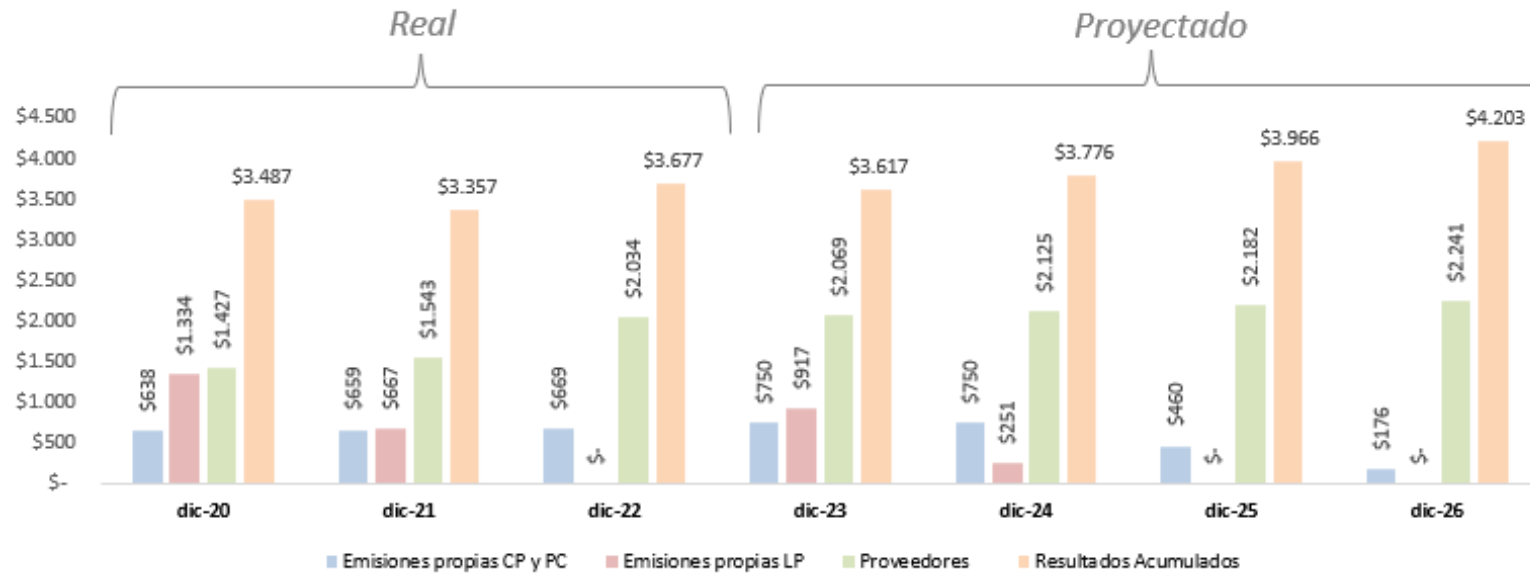


Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

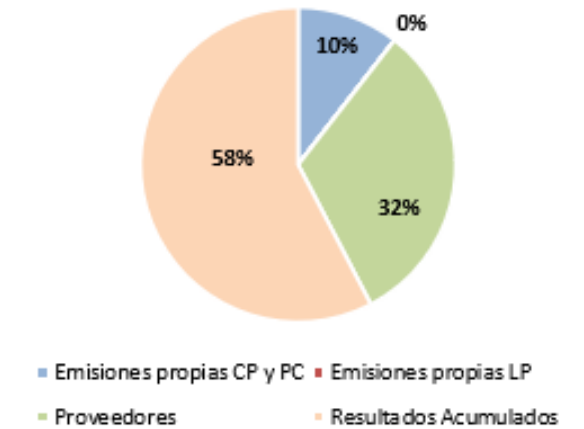


# Estructura de Financiamiento

Fuentes de Financiamiento del Activo (en miles de USD)



Composición de las fuentes de fondeo (dic-22)



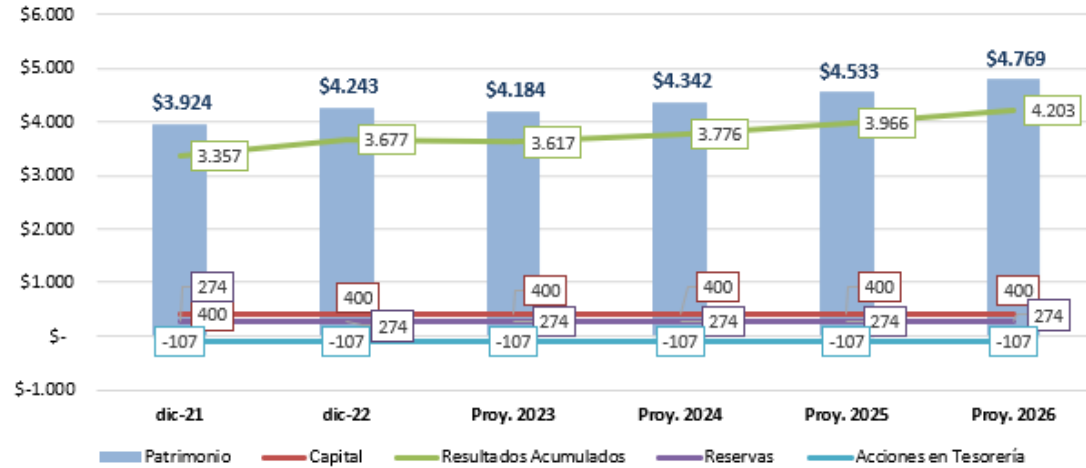
Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- La principal fuente de financiamiento externo la constituyen los proveedores de la compañía, seguido de los pasivos financieros a corto plazo que son únicamente obligaciones en el mercado de valores.
- Adicionalmente, se observa que los resultados acumulados financian gran parte del activo.



# Solvencia Patrimonial

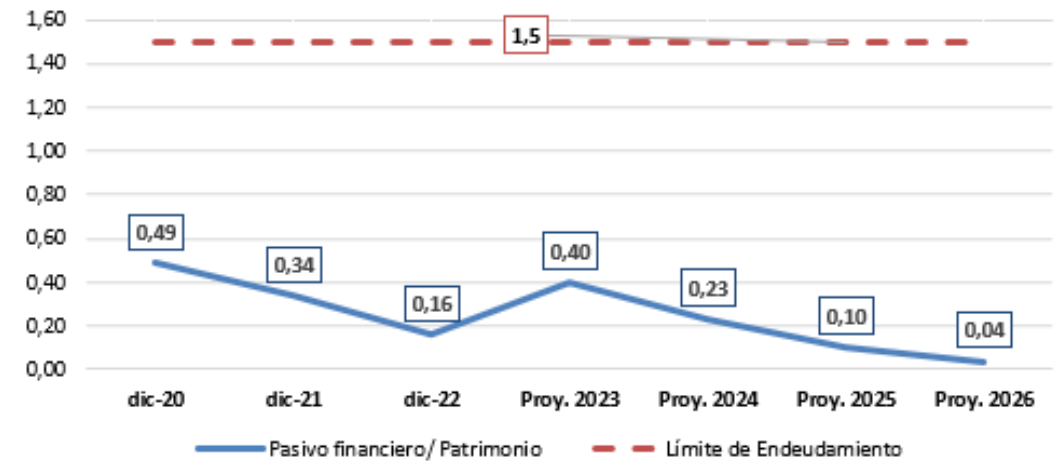
Proyección del Patrimonio (en miles de USD)



- La compañía mantiene indicadores de endeudamiento favorables, cumpliendo holgadamente con sus límites establecidos.

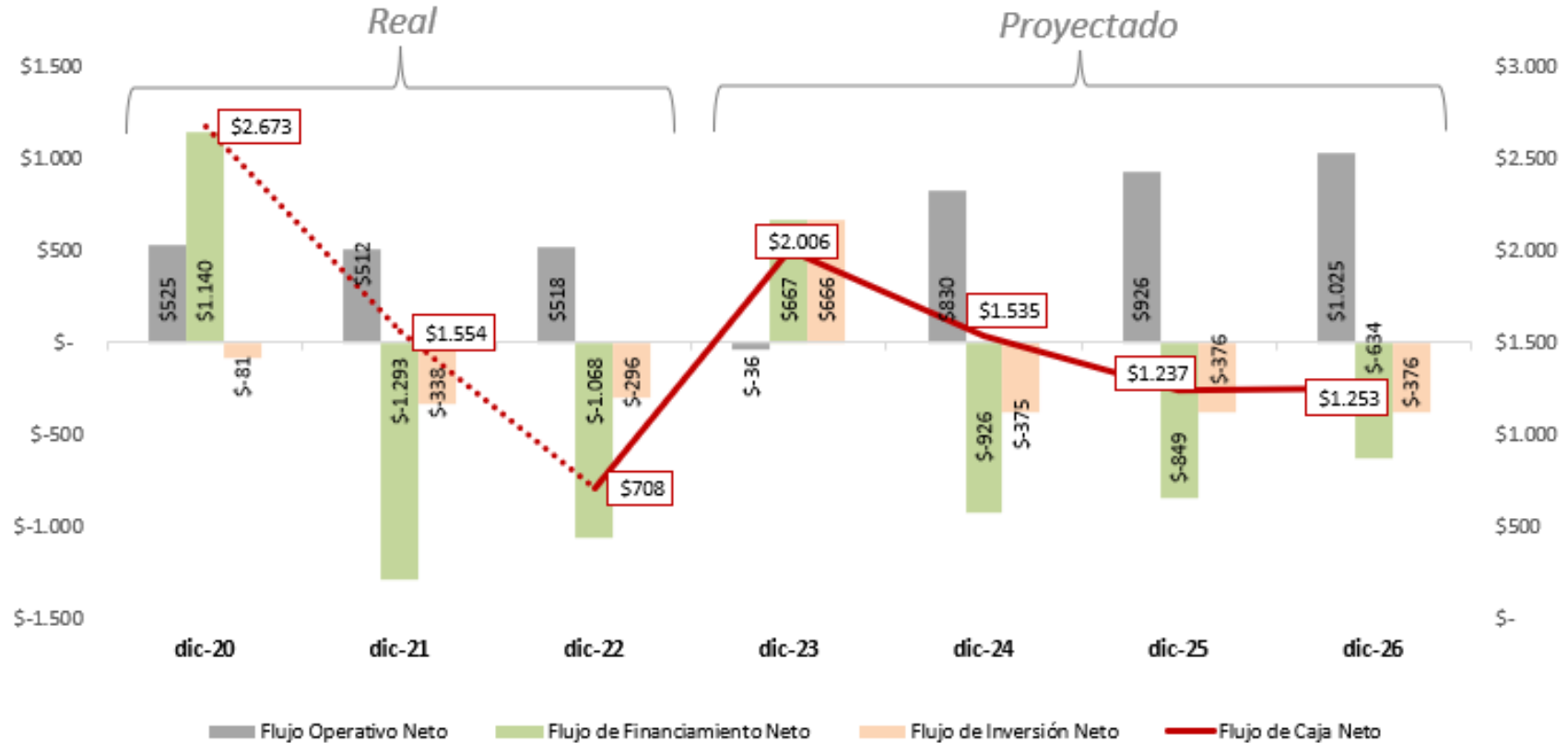
- Históricamente, la empresa ha logrado tener en promedio un saldo de USD 4,13 millones en su Patrimonio, rubro en donde la mayor parte la compone el aumento de los resultados acumulados.

Endeudamiento (Pasivo Financiero/ Patrimonio)



# Flujo de efectivo proyectado

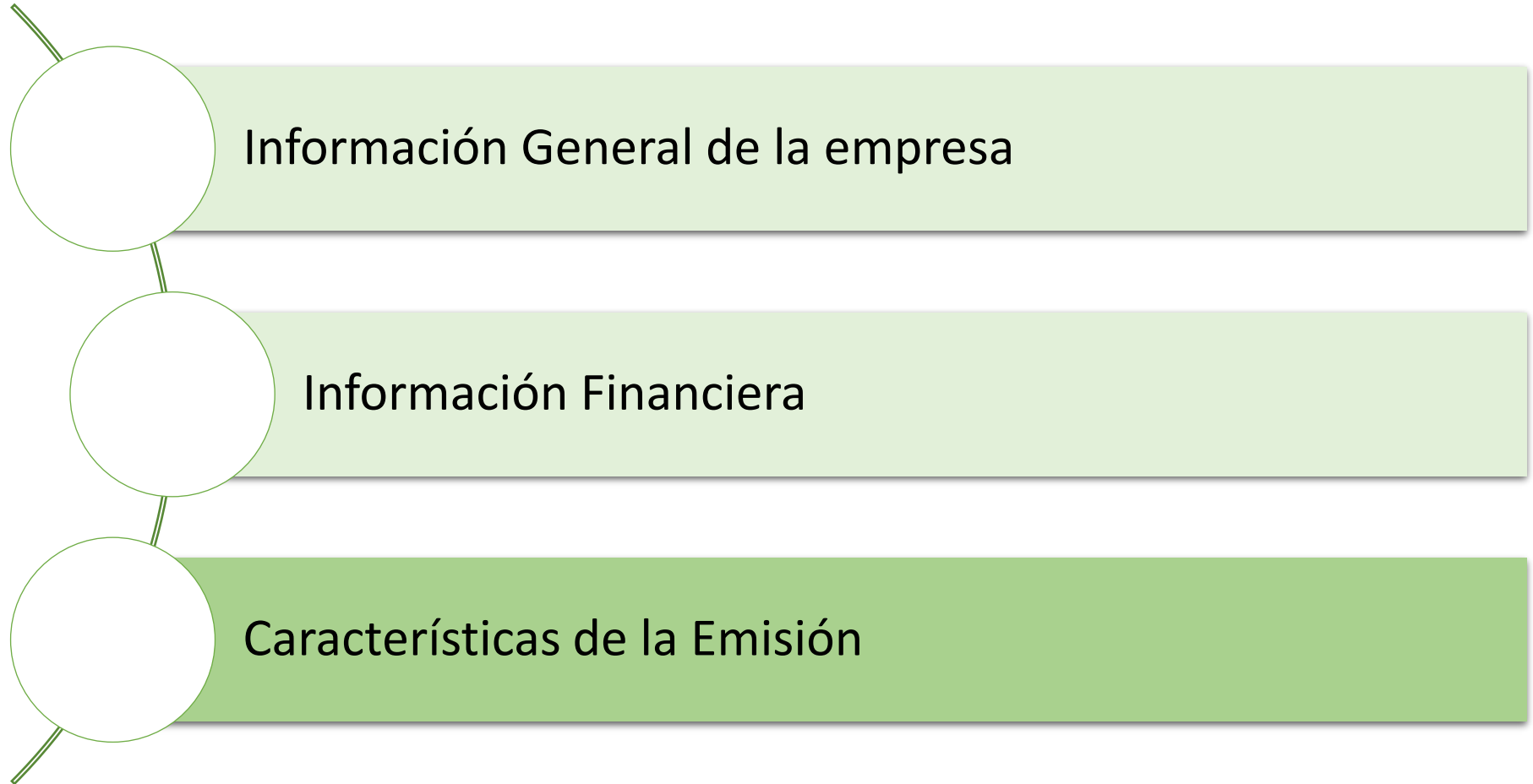
Evolución del Flujo de caja (en miles de USD)



Fuente: ALIMEC S.A. / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



# Contenido



# V Emisión de Obligaciones

Clases	A	B	C	D
<b>Monto</b>	\$500,000	\$500,000	\$500,000	\$500,000
<b>Tasa</b>	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%
<b>Plazo (días)</b>	1,080	1,080	1,080	1,080
<b>Pago de Capital</b>	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
<b>Pago de Interés</b>	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
<b>Destino de los recursos</b>	60% para capital de trabajo para financiar cuentas por cobrar, inventarios y/o proveedores y 40% para inversiones en PPE.			
<b>Calificación de riesgo</b>	AAA			

Participantes	
<b>Estructurador</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.
<b>Agente colocador</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.
<b>Rep. Obligacionistas</b>	Avalconsulting Cía. Ltda.
<b>Calificadora de Riesgos</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>Agente Pagador</b>	DECEVALE



LA GRANJA



Milano





# Resguardos Financieros

- **NORMATIVOS:**

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1.25).

- **VOLUNTARIOS:**

Indicador	Medición	Tipo
Pasivo Financiero / Patrimonio	Menor o igual a 1.5 veces	Limite de endeudamiento



# Garantía General

MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL

31 de Mayo 2023

DETALLE	MONTO USD
<b>Total Activos</b>	<b>\$10.314.218,07</b>
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	\$628.718,24
(-) Activos Gravados	\$0,00
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias	\$0,00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	\$0,00
(-) Derechos Fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$2.012.960,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	\$0,00
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0,00
<b>Subtotal</b>	<b>\$2.641.678,24</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$7.672.539,83</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$6.138.031,86</b>



LA GRANJA



Milano



# ¿Por qué invertir en Alimec?



Constante compromiso con el cliente y desarrollo de productos de excelencia con precios competitivos.



Desenvolvimiento en el sector estratégico de la alimentación con continuo crecimiento.



Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de AAA en épocas de estrés.



Interesante rentabilidad para sus inversionistas



LA GRANJA





# ¡Mercapital, conectándole a las oportunidades!



## MERCAPITAL

casa de valores sa

[www.mercapital.ec](http://www.mercapital.ec)



Síguenos:



Whymper N27-70 y Orellana – Edificio Sassari – Piso 2 – Oficina 2A – Quito, Ecuador  
Teléfonos: (593) 3 932 510





### ANÁLISIS FODA

#### FORTALEZAS

- Eficiencia industrial.
- Cumplimiento normativo.
- Distribución refrigerada y no refrigerada.
- Marca Miraflores, marca de larga duración y muy reconocida por el consumidor ecuatoriano.
- Marca McCormick, líder a nivel mundial en la industria de condimentos.
- Estructura financiera sólida y sin riesgos.
- Talento en primera línea de gestión.
- Manejo eficiente de producto terminado.
- Integridad empresarial.
- Gran capacidad y alta velocidad de desarrollo de productos.

#### OPORTUNIDADES

- Marcas de prestigio atractivas para distribuidores.
- Distribución minorista en frío de otras marcas.
- Desarrollo del canal Institucional y HORECA.
- Llegada a nuevos territorios de venta.
- Importación de productos McCormick USA.
- Aprovechamiento de tratados de libre comercio.
- Desarrollo de productos con tecnología UHT.
- Nuevas maquilas a clientes institucionales.

#### DEBILIDADES

- Dependencia de la grasa animal en Miraflores.
- Distribución de cobertura limitada en el canal TAT.
- Bajo nivel de inversión en publicidad y comunicación.
- ERP robusto pero antiguo.
- Falta automatización de algunas líneas de producción que requieren de procesos manuales.
- Falta de inteligencia de mercado.
- Perfiles de mandos medios.
- Formación interna.

#### AMENAZAS

- Dependencia de los autoservicios.
- Crecimiento de las marcas privadas.
- Desabastecimiento de materias primas locales e importadas.
- Control de precios de la leche por parte del Gobierno.
- Incremento del precio de materias primas.
- Incremento de precios de energía y mano de obra.
- Regulación y política.
- Agresividad comercial de los competidores.
- Dependencia de terceros en grasa animal.



Alimec ha logrado posicionarse en el mercado a través de:

- 1 Un mejoramiento continuo de sus procesos productivos al contar con laboratorios fisicoquímicos y microbiológicos con el más alto desempeño.
- 2 Cadena de distribución eficiente.
- 3 Constante innovación en los productos de acuerdo a las necesidades del mercado.

### Información Legal y Administrativa

<b>Fecha de constitución:</b>	19 de julio de 1978	
<b>RUC:</b>	1790381595001	
<b>CIU Oper. principal:</b>	C1079	ELABORACIÓN DE OTROS PRODUCTOS ALIMENTICIOS N.C.P.
<b>Objeto Social:</b>	Es la industria de la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos; y, la compra venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general....	
<b>Presidente Ejecutivo</b>	SERRANO MONGE ESTEBAN ALBERTO	
<b>Representante Legal</b>	DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON	

Composición Accionaria				
NOMBRE	NACIONALIDAD	CAPITAL USD	%	
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	ECUADOR	\$ 107.128	27%	
CALISTO ARTETA DIEGO JAVIER	ECUADOR	\$ 72.852	18%	
CASECUADOR SA	ECUADOR	\$ 157.419	39%	
CORPORACION CEDUR S.A.S.	ECUADOR	\$ 62.601	16%	
<b>Total</b>		<b>\$ 400.000</b>	<b>100%</b>	

Estatus de la Compañía (jun-23)			
Activa	Cumplimiento IESS	Cumplimiento SRI	CCO
SI	SI	SI	SI



¿Por qué Invertir en  
**ALIMENTOS  
ECUATORIANOS  
S.A. ALIMEC?**

- Constante compromiso con el cliente y desarrollo de productos de excelencia con precios competitivos.
- Desarrollo en el sector estratégico de la alimentación con continuo crecimiento.
- Excelente solidez financiera respaldada con una calificación de riesgo de AAA.
- Interesante rentabilidad para sus inversionistas.

Información General del Emisor:

<b>Fecha de constitución:</b>	19 de julio de 1978	(45 años de existencia)	
<b>RUC:</b>	1790381595001	N° Emple.	198
<b>CIU Oper. principal:</b>	C1079	Elaboracion de otros productos alimenticios N.C.P	
<b>Objeto Social:</b>	Es la Industria de la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos; y, la compra venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general....		

Principales Productos:

Yogurt, mantequilla, crema de leche, margarina, especias, condimentos, aderezos, toppings y siropes dulces

Principales Marcas:

Miraflores, McCormick, Milano, Crimy, La Granja

Competencia principal:

Toni, Reylecteos, La Lechera, Alpina, Bonella, Maggi, Snob, Gustadina, Los Andes, Condimensa, Pronaca

Principales Canales:

N/A

Capacidad de producción:

N/A

Market Share:

N/A

Características de la Emisión:

<b>Emisor</b>	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC			
<b>Monto Emisión (miles US\$)</b>	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 500,00	\$ 500,00
<b>Plazo de la Emisión:</b>	1.080 días	1.080 días	1.080 días	1.080 días
<b>Rendimiento</b>	8,00%	8,00%	8,00%	8,00%
<b>Amortización de Capital:</b>	Semestral	Semestral	Semestral	Semestral
<b>Pago de intereses:</b>	Trimestral	Trimestral	Trimestral	Trimestral
<b>Tipo de Emisión:</b>	V Emisión de Obligaciones			
<b>Resguardos adicionales:</b>	Pasivo Financiero / Patrimonio <= igual a 1,5 veces.			

Objeto de la emisión:

60% capital de trabajo y 40% para inversiones en Propiedad, planta y equipo.

Calificadora / Calificación:

Class/ AAA F. Comité: 15/02/23

Calificación vigente:

AAA Fecha de Revisión: 15/02/23

Estructurador/Colocador:

Mercapital Casa de Valores S.A.

Rep. Obligacionistas:

Avalconsulting Cía. Ltda.

Garantía:

General

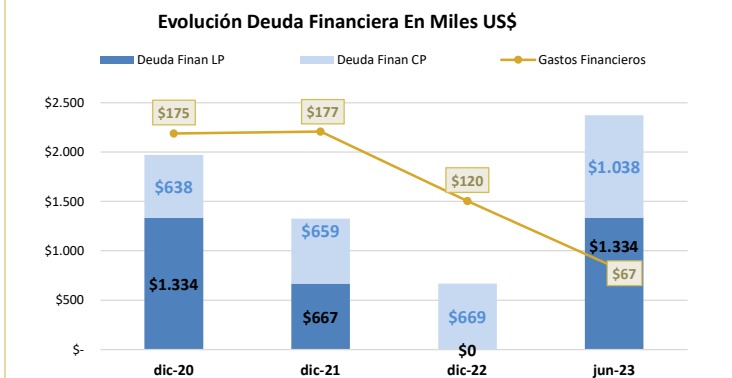
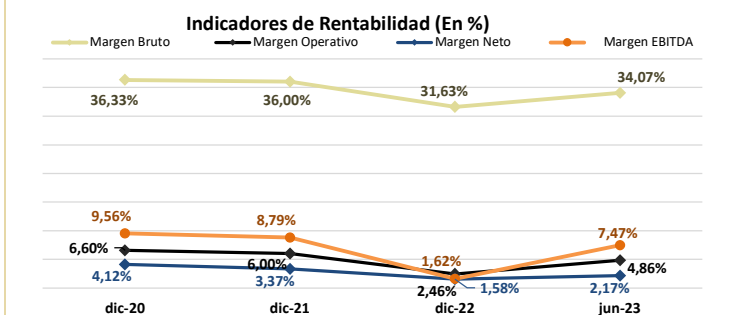
Agente Pagador:

Decevale S.A.

Información Financiera:

Balance General	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
<b>Miles de US\$</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Interno</b>
Efectivo y equivalentes	\$2.673	\$1.554	\$708	\$2.238
CxC Comerciales	\$2.464	\$2.368	\$2.724	\$2.209
CxC Relacionadas	\$0	\$0	\$0	\$0
Inventarios	\$1.693	\$1.871	\$2.269	\$1.840
Gastos anticipados	\$0	\$0	\$0	\$383
Otros activos corrientes	\$180	\$590	\$245	\$273
<b>Activo Corriente</b>	<b>\$7.010</b>	<b>\$6.382</b>	<b>\$5.947</b>	<b>\$6.943</b>
Activo fijo	\$1.843	\$1.859	\$2.057	\$1.965
Propiedades de Inversión	\$377	\$377	\$377	\$377
Inversiones en acciones	\$0	\$0	\$273	\$363
Intangibles	\$17	\$24	\$16	\$443
Otras CxL largo plazo	\$1.085	\$1.043	\$635	\$175
<b>Activo Largo Plazo</b>	<b>\$3.322</b>	<b>\$3.303</b>	<b>\$3.358</b>	<b>\$3.324</b>
<b>Total Activos</b>	<b>\$10.333</b>	<b>\$9.685</b>	<b>\$9.305</b>	<b>\$10.267</b>
Préstamos	\$0	\$0	\$0	(\$1)
Emisiones propias CP y PC	\$638	\$659	\$669	\$1.039
Proveedores	\$1.427	\$1.543	\$2.034	\$1.114
Proveedores Relacionados	\$0	\$0	\$0	\$0
Otras CxP	\$776	\$897	\$614	\$692
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>\$2.840</b>	<b>\$3.098</b>	<b>\$3.317</b>	<b>\$2.844</b>
Oblig. Financieras	\$0	\$0	\$0	\$0
Emisiones propias LP	\$1.334	\$667	\$0	\$1.334
Otras CxP largo plazo	\$2.104	\$1.996	\$1.745	\$1.808
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>\$3.437</b>	<b>\$2.663</b>	<b>\$1.745</b>	<b>\$3.142</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>\$6.278</b>	<b>\$5.761</b>	<b>\$5.062</b>	<b>\$5.986</b>
Capital Social	\$400	\$400	\$400	\$400
Resultados Acumulados	\$3.487	\$3.357	\$3.677	\$3.211
Reservas, aportes y otros	\$168	\$166	\$166	\$670
<b>Total Patrimonio</b>	<b>\$4.055</b>	<b>\$3.924</b>	<b>\$4.243</b>	<b>\$4.281</b>

Miles de US\$	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
<b>Pérdidas y Ganancias</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>NIIF</b>	<b>Interno</b>
Ventas	\$16.568	\$15.298	\$15.340	\$7.796
Costo de Ventas	\$10.550	\$9.790	\$10.489	\$5.140
% sobre Ventas	63,67%	64,00%	68,37%	65,93%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$6.019</b>	<b>\$5.507</b>	<b>\$4.851</b>	<b>\$2.656</b>
Margen Bruto	36,33%	36,00%	31,63%	34,07%
Gastos de Venta	\$3.538	\$3.302	\$3.292	\$2.278
Gasto Administrativo	\$1.387	\$1.287	\$1.183	\$0
Gastos Operativos	\$4.924	\$4.590	\$4.475	\$2.278
% de Ventas	29,72%	30,00%	29,17%	29,22%
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$1.094</b>	<b>\$917</b>	<b>\$377</b>	<b>\$379</b>
Margen Operativo	6,60%	6,00%	2,46%	4,86%
Gastos Financieros	(\$175)	(\$177)	(\$120)	(\$67)
% de Ventas	1,06%	1,15%	0,78%	0,86%
Otros Gastos / Ingresos	\$65	(\$6)	\$26	(\$3)
Impuesto a la Renta	\$301	\$219	\$40	\$139
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$683</b>	<b>\$516</b>	<b>\$243</b>	<b>\$169</b>
Margen Neto	4,12%	3,37%	1,58%	2,17%
<b>EBITDA (Anualizada)</b>	<b>\$1.584</b>	<b>\$1.345</b>	<b>\$249</b>	<b>\$1.164</b>
Margen EBITDA	9,56%	8,79%	1,62%	7,47%



Indicadores Financieros	dic-20	dic-21	dic-22	jun-23
<b>Indicadores de liquidez</b>				
Razón Corriente	2,47	2,06	1,79	2,44
Prueba Ácida	1,87	1,46	1,11	1,79
<b>Indicadores de endeudamiento</b>				
Pasivo/Activo	0,61	0,59	0,54	0,58
Pasivo/Patrimonio	1,55	1,47	1,19	1,40
Pas. Finan. Neto Cte./ EBITDA	0,40	0,49	2,69	0,89
Pas. Finan. Neto/EBITDA	1,24	0,99	2,69	2,04
Apalancamiento Financiero	1,86	1,69	1,27	1,46
<b>Indicadores de Rendimiento</b>				
EBITDA/ Ingresos Operacionales	9,6%	8,8%	1,6%	14,9%
ROE (Anualizada)	16,8%	13,2%	5,7%	7,9%
ROA (Anualizada)	6,6%	5,3%	2,6%	3,3%
<b>Indicadores de Gestión</b>				
TACC Ventas			-2,00%	
TACC Costo de Ventas			-0,86%	
Egresos/ Ingresos	31%	31%	30%	30%
Días de cartera	54	56	64	51
Días de Inventario	58	69	78	64
Días de Proveedores	49	57	70	39
Ciclo de Conversión	63	68	72	76
Flujo Operativo	\$915	\$814	\$518	-\$2.365
Flujo Final de Caja	\$2.673	\$1.554	\$708	\$2.238

**ALIMEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**

**JUNIO 2023**

	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
CAJA:	
- Caja Bancos Nacionales	52,554.67
- Bancos del Exterior	6,527.47
	<b>59,082.14</b>
<b>INVERS. CORTO PLAZO</b>	<b>2,179,112.64</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	
Cuentas por Cob.Clientes	2,289,102.68
Anticipos Personal	12,289.28
Deudores Varios	19,740.64
Pagos Anticipados	370,792.17
Impuestos Retenidos	253,634.31
Reserva Ctas. Incobrables	-80,040.95
	<b>2,865,518.13</b>
<b>INVENTARIOS</b>	
Inventarios	1,839,571.68
	<b>1,839,571.68</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6,943,284.59</b>
<b>ACTIVOS FIJOS NETOS</b>	
Terrenos	201,727.61
Propiedad Planta y Equipo	1,763,100.06
	<b>1,964,827.67</b>
<b>PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>377,086.68</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	
Inversiones a Largo Plazo	363,179.74
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	175,346.38
Activos Intangibles	443,353.03
	<b>981,879.15</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,323,793.50</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10,267,078.09</b>



**ALIMEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**

**JUNIO 2023**

**PASIVO CORRIENTE**

Emission de Obligaciones	719,020.00
Intereses por Pagar Emision de Obligaciones	319,125.31
Proveedores	1,113,576.61
Prestaciones Sociales	356,810.79
Impuestos por Pagar	177,173.36
Otros Pasivos Corto Plazo	158,070.00
Dividendos por Pagar	0.00
	<b>2,843,776.07</b>

**TOTAL PASIVO CORRIENTE**

**2,843,776.07**

**OTROS PASIVOS**

Emission de Obligaciones Largo Plazo	1,333,600.00
Provisión Jubilación Patronal	1,089,593.57
Provisión Desahucio	333,961.24
Otros Pasivos Largo Plazo	356,576.59
Pasivo por Impuestos Diferidos	28,210.85
	<b>3,141,942.25</b>

**TOTAL PASIVO NO CORRIENTE**

**3,141,942.25**

**TOTAL PASIVO**

**5,985,718.32**

**PATRIMONIO**

Capital Social	400,000.00
Reserva Legal	273,537.43
Reserva Facultativa	396,414.58
Resultados Acumulados Prima en Emisión de Acciones	237,868.59
Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión	363,299.45
Utilidades Retenidas	3,245,742.64
Otros Resultados Integrales ORI	507,394.41
Acciones en Tesorería	-1,312,318.00
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	169,420.66
	<b>4,281,359.76</b>

**TOTAL PATRIMONIO**

**4,281,359.76**

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

**10,267,078.08**





**ALIMEC S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

JUNIO 2023

	<b>ACUMULADO ACTUAL</b>
<b>INGRESOS:</b>	
VENTAS NETAS NACIONALES	7,796,032.49
<b>TOTAL</b>	<b>7,796,032.49</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	
COSTO DE PRODUCCION	-4,968,553.89
DEPRECIACIONES	-153,134.49
AMORTIZACIONES	-18,000.00
<b>TOTAL</b>	<b>-5,139,688.38</b>
<b>CONTRIBUCION BRUTA</b>	<b>2,656,344.11</b>
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION	-2,242,403.01
DEPRECIACIONES	-34,232.29
AMORTIZACIONES	-1,109.97
<b>TOTAL</b>	<b>-2,277,745.27</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>378,598.84</b>
GASTOS FINANCIEROS	-66,875.91
OTROS INGRESOS / EGRESOS	-2,827.77
<b>TOTAL</b>	<b>-69,703.68</b>
<b>UTILIDAD ANT. IMPUESTOS. Y PARTICIPACION 15%</b>	<b>308,895.16</b>
PARTICIPACION UTILIDADES	-46,334.27
IMPUESTO A LA RENTA CIA.	-93,140.22
IMPUESTOS DIFERIDOS	0.00
<b>UTILIDAD ANT.IMP. Y PARTIC.</b>	<b>169,420.66</b>



Vicepresidente Ejecutivo  
Paul de Mulder R.  
ALIMEC S.A.



Contador General  
Daniel Eduardo Ortega C  
Reg#17-04940

1) **PORTADA**

a) **Título:**

**APROBADO**

**PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA**

**V EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO**

b) **Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores.**

RAZÓN SOCIAL: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC  
 NOMBRE COMERCIAL: ALIMEC S.A.  
 ESTRUCTURADOR Y AGENTE COLOCADOR: MERCAPITAL CASA DE VALORES S.A.

c) **Características de la emisión:**

<b>Monto de la Emisión:</b>	USD 2'000,000.00	<b>Pago del capital:</b>	Clase A: Semestral (Cada 180 días) Clase B: Semestral (Cada 180 días) Clase C: Semestral (Cada 180 días) Clase D: Semestral (Cada 180 días)
<b>Nº Emisión:</b>	V Emisión de Obligaciones	<b>Pago de interés:</b>	Clase A: Trimestral (Cada 90 días) Clase B: Trimestral (Cada 90 días) Clase C: Trimestral (Cada 90 días) Clase D: Trimestral (Cada 90 días)
<b>Tipo de emisión:</b>	Títulos desmaterializados de USD 1,00 cada uno.	<b>Calificadora de Riesgos:</b>	Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.
<b>Clases:</b>	Clase A: USD500,000.00 Clase B: USD 500,000.00 Clase C: USD 500,000.00 Clase D: USD 500,000.00	<b>Calificación de riesgo:</b>	AAA
<b>Plazo:</b>	Clase A: 1.080 días Clase B: 1.080 días Clase C: 1.080 días Clase D: 1.080 días	<b>Agente Emisiones desmaterializadas:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE
<b>Tasa de interés:</b>	Clase A: 8.00% Fija anual Clase B: 8.00% Fija anual Clase C: 8.00% Fija anual Clase D: 8.00% Fija anual	<b>Rep. de Obligacionistas:</b>	Avalconsulting Cía. Ltda.
		<b>Destino de los recursos:</b>	60% para capital de trabajo para financiar cuentas por cobrar, inventarios y/o proveedores y 40% para inversiones en PPE.

d) **Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión:**

Razón social de la calificadora de riesgo: Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.  
 Categoría de la calificación: AAA

e) **Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y contenido del prospecto, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público de Mercado de Valores:**

Número de Resolución: No. SCVS-IRQ-DRMV-2023-00037070  
 Fecha de Resolución: 22 de marzo de 2023

f) **Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero:**

La aprobación del prospecto de oferta pública de obligaciones por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros no implica la recomendación de ésta ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera, para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre el precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la misma.

## Índice:

1)	PORTADA .....	1
a)	Título: .....	1
b)	Razón Social, nombre comercial del emisor, del estructurador, del colocador y de los promotores.....	1
c)	Características de la emisión: .....	1
d)	Razón social de la calificadora de riesgo y la categoría de la calificación de la emisión:.....	1
e)	Número y fecha de la resolución expedida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros que aprueba la emisión y contenido del prospecto, autoriza la oferta pública y dispone su inscripción en el Catastro Público de Mercado de Valores:.....	1
f)	Cláusula de Exclusión según lo establece el artículo 15 del Libro Dos Ley de Mercado de Valores, contenido en el Código Orgánico Monetario y Financiero: .....	1
2)	INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR.....	5
a)	Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor: .....	5
b)	Número del R.U.C: .....	5
c)	Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:.....	5
d)	Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:.....	5
e)	Plazo de duración de la compañía: .....	5
f)	Objeto social: .....	6
g)	Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso:.....	6
h)	Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series: .....	6
i)	Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación: .....	6
j)	Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere:.....	7
k)	Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía:.....	7
l)	Organigrama de la empresa:.....	8
m)	Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y en sus normas complementarias, de ser el caso. ....	9
n)	Participación en el capital de otras sociedades .....	10
o)	Gastos de la emisión:.....	10
3)	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR.....	11
a)	Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.....	11
i)	Entorno macroeconómico.....	11
ii)	Entorno en donde desarrolla sus actividades .....	17
b)	Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía: .....	20

c)	<i>Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:</i> .....	<b>24</b>
d)	<i>Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.</i> .....	<b>25</b>
i)	<i>Análisis FODA</i> .....	<b>25</b>
ii)	<i>Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria</i> .....	<b>25</b>
iii)	<i>Pérdidas operativas</i> .....	<b>27</b>
iv)	<i>Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales</i> .....	<b>27</b>
e)	<i>Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.</i> .....	<b>28</b>
4)	<b>CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:</b> .....	<b>29</b>
a)	<i>Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:</i> .....	<b>29</b>
b)	<i>Monto y plazo de la emisión:</i> .....	<b>29</b>
c)	<i>Unidad monetaria en que se representa la emisión:</i> .....	<b>29</b>
d)	<i>Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:</i> .....	<b>29</b>
e)	<i>Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:</i> .....	<b>30</b>
f)	<i>Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:</i> .....	<b>30</b>
g)	<i>Forma de cálculo:</i> .....	<b>30</b>
h)	<i>Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.</i> .....	<b>30</b>
i)	<i>Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de clase:</i> .....	<b>30</b>
j)	<i>Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses:</i> ..	<b>31</b>
k)	<i>Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:</i> <b>33</b>	
l)	<i>Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública</i> .....	<b>33</b>
m)	<i>Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:</i> .....	<b>35</b>
n)	<i>Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere:</i> .....	<b>35</b>
o)	<i>Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:</i> .....	<b>35</b>
p)	<i>Declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero):</i> .....	<b>37</b>
q)	<i>Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:</i> .....	<b>37</b>
r)	<i>Resumen del contrato de underwriting de existir:</i> .....	<b>37</b>
s)	<i>Procedimiento de rescates anticipados:</i> .....	<b>37</b>
t)	<i>Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.</i> .....	<b>38</b>

u)	<i>Informe completo de la calificación de riesgo:</i>	39
v)	<i>Resguardos normativos, límite al endeudamiento y compromisos adicionales:</i>	39
5)	<b>INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:</b>	40
a)	<i>Los estados financieros auditados con las notas:</i>	40
b)	<i>Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente:</i>	40
c)	<i>Indicadores Financieros:</i>	52
d)	<i>Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:</i>	53
e)	<i>Costos fijos y variables:</i>	53
f)	<i>Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:</i>	54
g)	<i>Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso:</i>	54
h)	<i>Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión:</i>	54
	<i>Estado de Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los periodos comprendidos entre 2023 y 2026:</i>	56
	<i>Estado de Resultados proyectado trimestral para los periodos comprendidos entre 2023 y 2026:</i>	57
	<i>Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los periodos comprendidos entre 2023 y 2026:</i>	58
	<i>Balance General Proyectado para los periodos comprendidos entre el 2023 al 2026:</i>	59
i)	<i>Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas:</i>	60
j)	<i>Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico:</i>	60
6	Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella:	61
7	Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes:	61
8	Anexos	62
	Anexo No. 1 Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021.	62
	Anexo No. 2 Estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2022	62
	Anexo No. 3 Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.	62
	Anexo No. 4 Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir.	62
	Anexo No. 5 Declaración juramentada del Representante de Obligacionistas.	62
	Anexo No. 6 Informe completo de la Calificación de Riesgos.	62
	Anexo No. 7 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora.	62

## 2) INFORMACIÓN GENERAL DEL EMISOR

### a) Razón social, y en caso de existir el nombre comercial del emisor:

Razón Social: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC  
Nombre Comercial: ALIMEC S.A.

### b) Número del R.U.C:

RUC: 1790381595001

### c) Domicilio, dirección, número de teléfono, número de fax y dirección de correo electrónico del emisor y de sus oficinas principales:

Domicilio Principal	
<b>Dirección Oficina Matriz:</b>	Panamericana Norte K13 y el Arenal Parque Industrial Delta (Quito-Ecuador)
<b>Teléfono:</b>	(02) 393-4880
<b>Correo electrónico:</b>	ymaldonado@alimec.com.ec
<b>Página web</b>	www.alimec.com.ec

Sucursales	
<b>Dirección Oficina Guayaquil:</b>	Km. 7 Vía a Daule, calle Leopoldo Benítez s/n y Gustavo Domínguez Mz. 01 solar 4 Viaducto de la Prosperita
<b>Teléfono:</b>	(593) 4-2652-018 / (593) 4-2652-019
<b>Dirección Oficina Cayambe (Planta):</b>	Av. Pichincha 116 y Cañar, frente al Parque de Ayora
<b>Teléfono:</b>	(593) 2-2138-463 / (593) 2 -2138-464

### d) Fechas de otorgamiento de la escritura pública de constitución e inscripción en el Registro Mercantil:

La Compañía se constituyó bajo la denominación de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mediante escritura pública otorgada ante el Notario Noveno del Cantón Quito, el 19 de julio de 1978, e inscrita en el Registro Mercantil del mismo Cantón, el 20 de septiembre del mismo año.

### e) Plazo de duración de la compañía:

El plazo de duración de la Compañía es hasta el veinte de septiembre del año dos mil setenta y siete.

**f) Objeto social:**

La compañía tiene como objeto principal la industria de la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos.

**g) Capital suscrito, pagado y autorizado, de ser el caso:**

Composición del Capital	
Capital Autorizado:	US\$ 400.000,00
Capital Suscrito:	US\$ 400.000,00
Capital Pagado:	US\$ 400.000,00

**h) Número de acciones, valor nominal de cada una, clase y series:**

Número de acciones:	217.560
Clase:	A
Valor nominal por cada acción:	US\$ 1,00

Número de acciones:	170.840
Clase:	B
Valor nominal por cada acción:	US\$ 1,00

Número de acciones:	11.600
Clase:	C
Valor nominal por cada acción:	US\$ 1,00

**i) Nombres y apellidos de los principales accionistas propietarios de más del 10% de las acciones representativas del capital suscrito de la Compañía, con indicación del porcentaje de su respectiva participación:**

Accionista	Capital	% Participación	Nacionalidad	Tipo de Inversión
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	\$107.128	26,78%	ECUADOR	NACIONAL
CALISTO ARTETA DIEGO JAVIER	\$72.852	18,21%	ECUADOR	NACIONAL
CLASECUADOR SA	\$157.419	39,35%	ECUADOR	NACIONAL
CORPORACION CEDUR S.A.S.	\$62.601	15,65%	ECUADOR	NACIONAL
<b>Total</b>	<b>\$400.000</b>	<b>100,00%</b>		

- j) **Cargo o función, nombres y apellidos del representante legal, de los administradores y de los directores, si los hubiere:**

Nombres	Cargos
SERRANO MONGE ESTEBAN ALBERTO	PRESIDENTE EJECUTIVO
MARTINEZ CABRERA FERNANDO	PRESIDENTE SUBROGANTE
DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO

**Directores:**

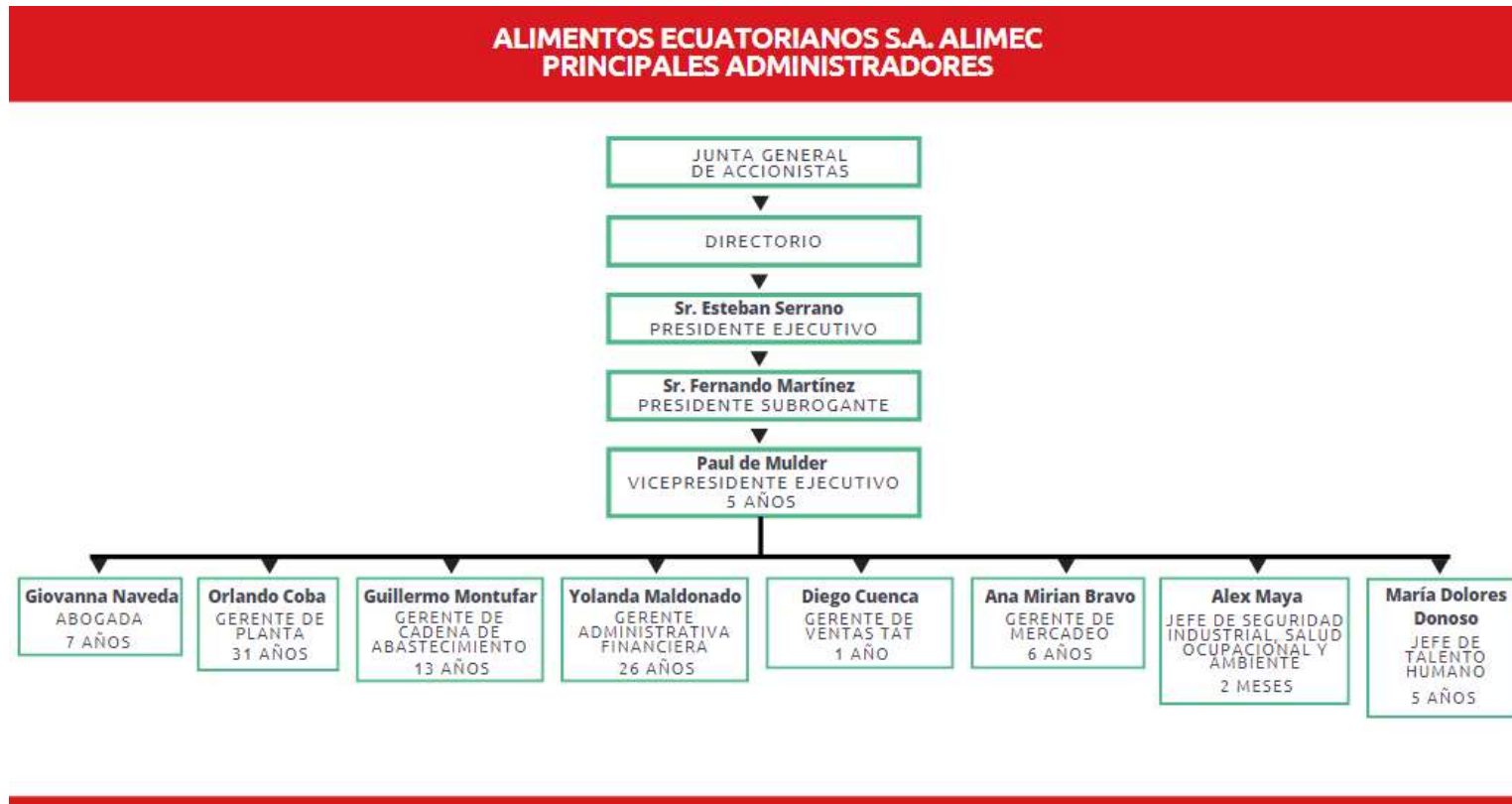
Directores Principales	Directores Suplentes
Esteban Alberto Serrano Monge	Jorge Esteban Serrano Velasco
Fernando Martínez Cabrera	Paúl Eduardo Cevallos Durán
Diego Javier Calisto Arteta	Diego Javier Borrero Andrade
Diego Xavier Calisto Albornoz	Esteban Calisto Albornoz
Diego Xavier Quiñones Peña	Ricardo Monge Dos Santos
Christian WahliHofstetter	Galo Olmedo Cevallos Fajardo

- k) **Número de empleados, trabajadores y directivos de la compañía:**

No. De Empleados por Área (Dic 2022)	
VENTAS	26
ADMINISTRACIÓN	27
LOGÍSTICA	50
PRODUCCIÓN	79
SEGURIDAD OCUPACIONAL	4
MARKETING	12
<b>TOTAL</b>	<b>198</b>



l) Organigrama de la empresa:



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

- m) Referencia de empresas vinculadas de conformidad con lo dispuesto en el Libro Dos del Código Orgánico Monetario y Financiero – Ley de Mercado de Valores y, en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y en sus normas complementarias, de ser el caso.

**POR ADMINISTRACIÓN**

- 1) SERRANO MONGE ESTEBAN ALBERTO

Nombre Cía.	Ruc	Cargo
INMOBILIARIA CABOCORAL S.A.	1791271319001	RL
CLASECUADOR SA	1790312291001	RL
EMPRESEGUROS SA AGENCIA COLOCADORA DE SEGUROS	1790744698001	ADM
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	1790381595001	RL

- 2) MARTÍNEZ CABRERA FERNANDO

Nombre Cía.	Ruc	Cargo
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	1790381595001	RL

- 3) DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON

Nombre Cía.	Ruc	Cargo
ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC	1790381595001	RL

**POR CAPITAL**

- 1) SERRANO MONGE ESTEBAN ALBERTO

Nombre Cía.	Ruc
CLASECUADOR SA	1790312291001
VELSERPA CIA. LTDA.	1790858235001

- 2) MARTÍNEZ CABRERA FERNANDO

Nombre Cía.	Ruc
CLASECUADOR SA	1790312291001
CONJUNTO CLINICO NACIONAL CONCLINA CA	1790412113001

n) **Participación en el capital de otras sociedades**

La compañía no participa en el capital de otras sociedades.

o) **Gastos de la emisión:**

Detalle de Costos de Casa de Valores	% sobre Monto y Plazo	Valor
Estructurador	0,63%	12.500
Comisión de Colocación - Casa de Valores *	0,32% flat	6.400
<b>Total</b>	<b>0,95%</b>	<b>18.900</b>

Detalle de Costos de Bolsa de Valores	% sobre Monto y Plazo	Valor
Comisiones Colocación - Bolsa de Valores	0,09% flat	1.800
Inscripción/Mantenimiento Bolsa de Valores	0,16%	3.243
<b>Total</b>	<b>0,25%</b>	<b>5.043</b>

Detalle de Costos de Terceros	% sobre Monto y Plazo	Valor
Desmaterialización de Valores	0,06% flat	1.200
Calificadora de Riesgos	0,65%	13.000
Representante de Obligacionistas	0,30%	6.000
Gastos Notariales	0,02%	400
Registro Mercado de Valores - SIC	0,05%	1.000
<b>Subtotal</b>	<b>1,08%</b>	<b>21.600</b>

<b>Total costos para la emisión</b>	<b>2,28%</b>	<b>45.543</b>
-------------------------------------	--------------	---------------

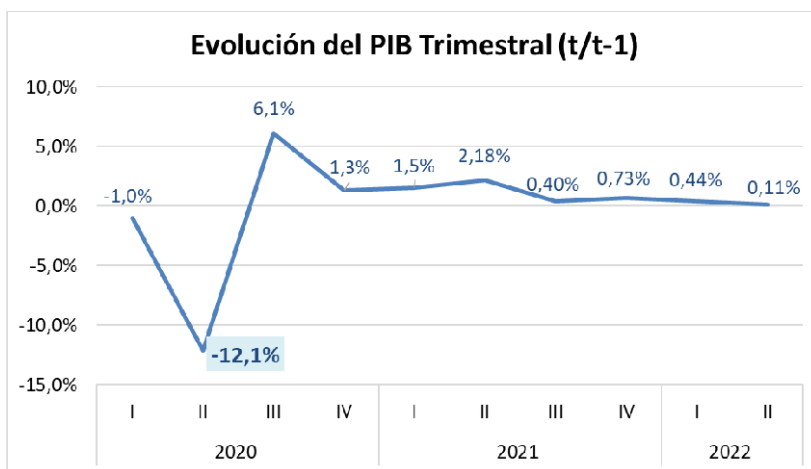
### 3) DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO DEL EMISOR

a) Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece

i) Entorno macroeconómico

- Breve análisis macroeconómico

El año 2023 ya se encuentra en curso y todavía existen muchos retos para la economía ecuatoriana. Se realizamos un recuento de los últimos 3 años, se puede observar en el 2020 (año de pandemia) la economía tuvo un fuerte decrecimiento y a partir de ese periodo ha existido un crecimiento sostenido del PIB.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital

Casa de Valores

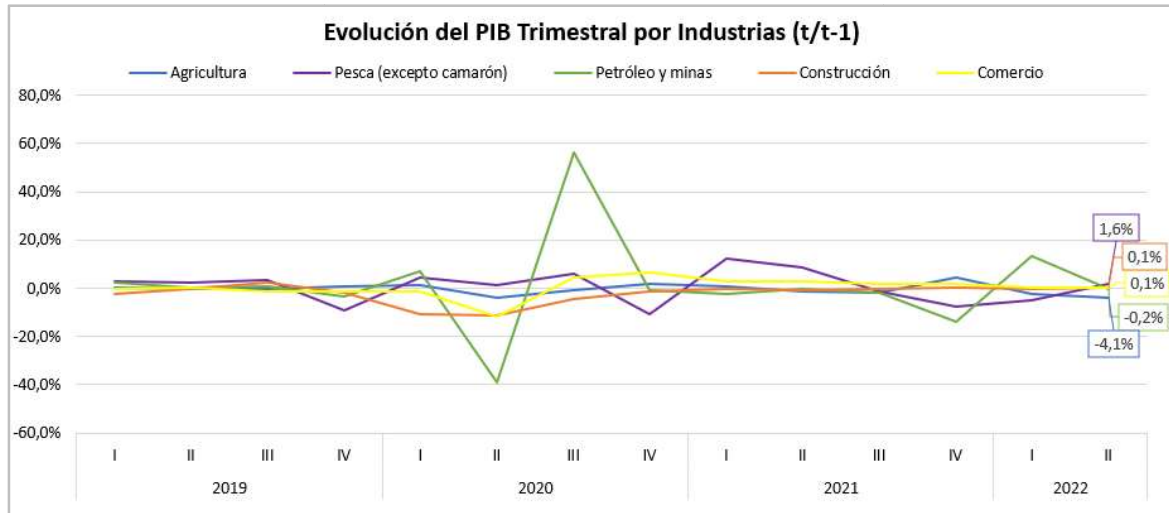
El segundo trimestre del 2020 se observa evolución negativa del PI trimestral de 12% (una de las peores caídas desde la dolarización. Después de ese periodo, las variaciones trimestrales han sido positivas, pero se muestra que se han ido desacelerando conforme avanzan los periodos. Para el segundo trimestre del 2022 (información más reciente que ofrece el BCE con respecto a la evolución del PIB trimestral) se observa una evolución positiva del 0,11% (la más baja después del decrecimiento por la pandemia).

Según la CEPAL, para 2023 se espera un crecimiento de la economía ecuatoriana del 2%. El crecimiento que proyecta la CEPAL no es despreciable pues se encuentra en niveles superiores al promedio de crecimiento de Latinoamérica (1,3%).

Como se observó en el gráfico del PIB trimestral, el segundo trimestre del 2020 tuvo un fuerte decrecimiento como resultado de los efectos de la emergencia sanitaria. En el análisis de la evolución del PIB trimestral por industrias se observa un comportamiento similar a lo mencionado con anterioridad, un decrecimiento en el segundo trimestre del 2020 y una recuperación para los siguientes trimestres.

Las industrias que mayor impacto tuvieron durante el segundo trimestre de 2020 fueron petróleo y minas, comercio y construcción, en las cuales el PIB trimestral se contrajo un 38,73%, 11,59% y

11,03%, respectivamente. Después de ese trimestre catastrófico, se evidenció en el II trimestre de 2022 una recuperación del sector de pesca (excepto camarón), construcción y en el comercial.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el segundo trimestre del 2022, el sector de Petróleo y minas cayó a -0,2%, ya que se ha reflejado un decrecimiento en el precio del petróleo en los últimos meses por la incertidumbre mundial con respecto a la producción petrolera debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, donde varios países han puesto sanciones económicas y comerciales a Rusia. No obstante, dentro del plan de gobierno del presidente Lasso se contempla duplicar la producción de barriles para el 2025, por lo que se espera que a medida que se acerque la fecha límite, se incremente la producción petrolera.

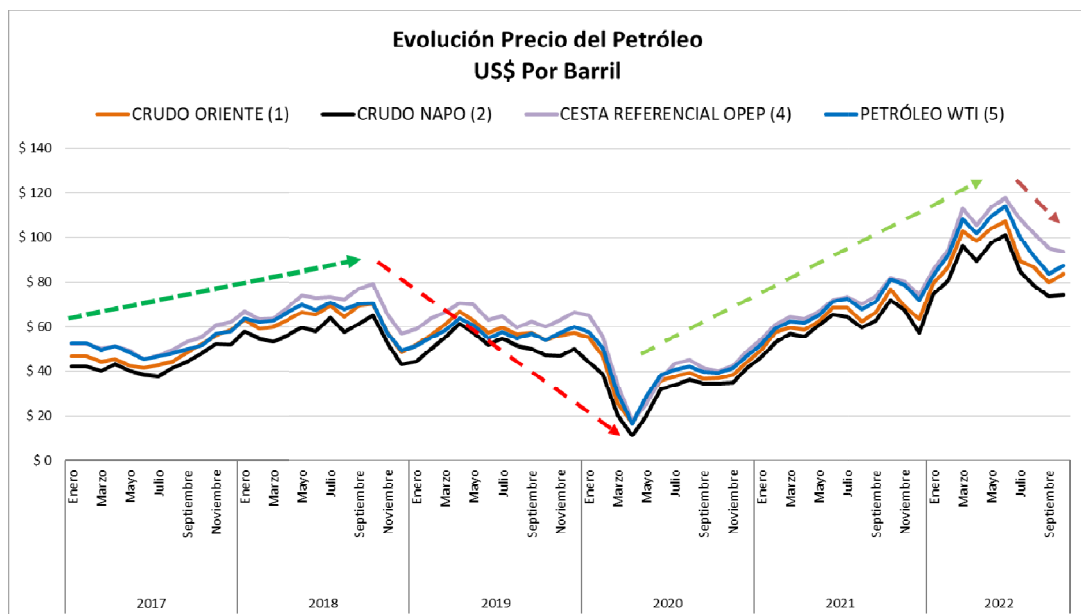
El sector comercio, después de su caída de -11,59% en el segundo trimestre de 2020, presentó crecimientos positivos durante los siguientes periodos hasta el II trimestre del 2022. Sin embargo, en este sector se evidencia una reducción en el ritmo de crecimiento en el último periodo analizado que fue de 0,1%.

El sector de la construcción, después de su caída de -11,03% en el segundo trimestre del 2020, no ha presentado una recuperación importante dentro de los periodos posteriores. Para los primeros tres trimestres de 2021 presentó un decrecimiento acumulado de 0,24%. En el último trimestre del 2021 se evidenció un crecimiento del 0,15%, seguido por un leve crecimiento de 0,1% en el segundo trimestre del 2022.

El sector pesquero (distinto al camarón) ha mostrado un comportamiento inverso a los sectores analizados anteriormente. Este sector no decreció durante el II trimestre del 2020 (trimestre donde se vivieron las peores consecuencias económicas debido al confinamiento). Adicionalmente, este sector ha mostrado una tendencia de crecimiento en los 2 primeros trimestres del año 2021, seguido por un decrecimiento hasta el primer trimestre del 2022 y un incremento en el segundo trimestre de 1,6% del mismo año. Justamente, esta tendencia se observó en el 2021 donde los primeros trimestres el sector creció 12,4% y 8,59%, mientras que en los últimos trimestres el decrecimiento fue de 1,17%, 7,34% y 4,71%.

El sector agrícola decreció en el segundo y tercer trimestre del 2020- 2021. El decrecimiento fue de 4,05% y 0,64% para el II y III trimestre del 2020, seguido por una caída en el 2021 de 1,34% y 1,77%, respectivamente. El crecimiento acumulado del sector en el 2021 fue de 0,57%, donde el más importante fue el IV trimestre con un crecimiento del 4,37%, sin embargo, en el año 2022 se observa una disminución de 4,1%. La agricultura de exportación dependerá de la recuperación de los mercados mundiales. Sin embargo, el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha comenzado a ocasionar afectaciones a las exportaciones ecuatorianas donde uno de los principales destinos del banano y las flores es, justamente, Rusia.

El precio promedio del WTI durante el 2020 fue de USD 39,36. Para el mes de diciembre del 2021 el precio del WTI fue de USD 71,87. En junio del 2022 se observó un precio del WTI de USD 114,36, el más alto de los últimos 5 años. Para agosto del 2022 el precio del WTI bajó a 91,57. El precio más bajo por barril de petróleo durante el 2020 se presentó en el mes de abril. A partir de ese mes, los precios han mostrado una recuperación sostenida. El pico máximo en 2022 fue en el mes de junio donde alcanzó los USD 114,36 por barril. A partir de ese se observó una disminución del precio del petrolero que en 2023 se estimada que estará entre USD 70 y 80.



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

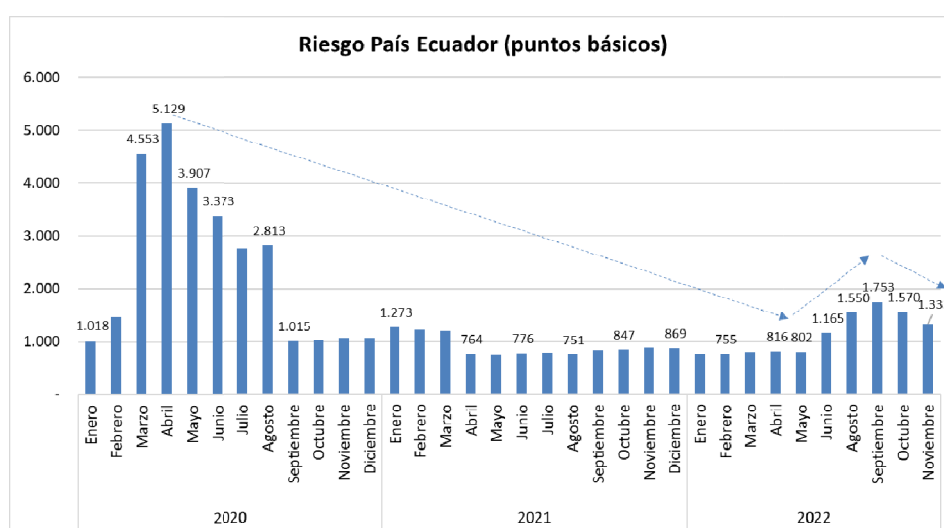
En materia fiscal, durante el 2020 Ecuador anunció un nuevo acuerdo con el FMI por USD 6.500 millones. De ese valor, los desembolsos se programaron tentativamente de la siguiente manera:

- USD 4.000 millones en 2020.
- USD 1.500 millones en 2021.
- USD 1.000 millones en 2022.
- USD 700 millones en diciembre 2022.

En octubre del 2021, Ecuador recibió US\$ 802 millones, con ese valor el país ha recibido hasta el momento US\$ 4.802 millones. El 14 de diciembre se concluyó con la sexta y última revisión al programa de metas de Ecuador, lo cual otorgó un desembolso de USD 700 millones como estaba programado. Con este desembolso se concluye el acuerdo con el FMI.

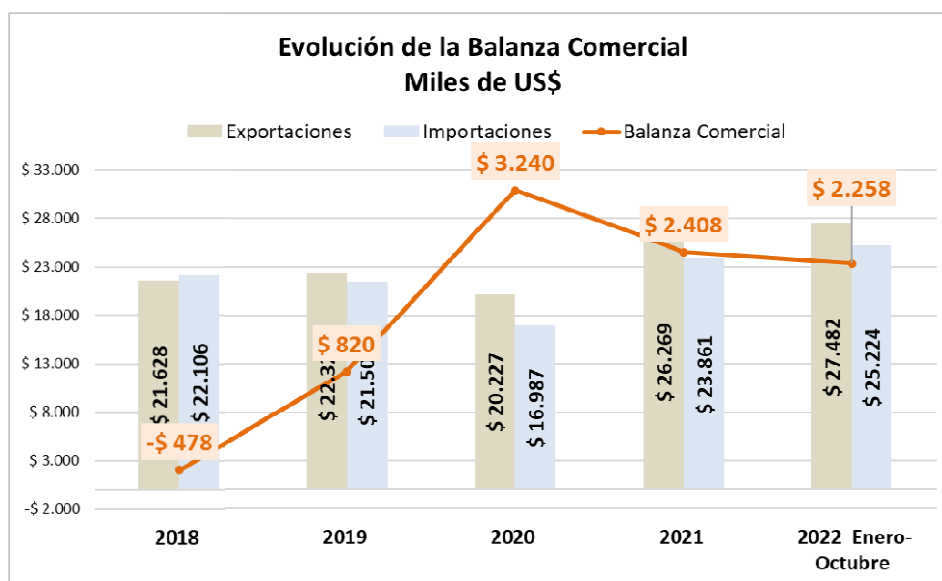
Para el cierre del 2021, la deuda externa disminuyó un 3,1% con relación al cierre del 2020, en relación con el porcentaje de representación sobre el PIB. Para junio de 2022, se observa un comportamiento similar, pues la deuda externa como porcentaje del PIB alcanza un 41,3%, un 2,56% menos que diciembre 2021. En términos monetarios, a diciembre 2021 existió un incremento de la deuda de 2,57% con respecto al cierre del 2020. Mientras que, para junio 2021, el incremento de la deuda en términos monetarios fue de 0,91%. Parte de ese incremento hace referencia, justamente, a los desembolsos otorgados por organismos multilaterales como el FMI.

Por todos los efectos de la pandemia, el riesgo país de Ecuador subió considerablemente en los meses de marzo y abril, donde se alcanzó 4.553 y 5.129 puntos, respectivamente. El cierre de la economía y la caída del precio del petróleo fueron determinantes en el incremento del riesgo país. Sin embargo, los nuevos acuerdos de deuda externa, la recuperación del precio del petróleo y, principalmente, la elección de Guillermo Lasso como presidente del Ecuador le permitieron al país cerrar abril 2021 con un riesgo país de 764 puntos (937 fue el promedio del mes de abril). Para fines de diciembre, el riesgo país cerró en 869 puntos (193 puntos menos que diciembre del 2020). A inicios del año 2022 el riesgo país se había mantenido relativamente estable, un promedio de 790 puntos entre enero y mayo de 2022. Es importante considerar que, a partir de junio 2022, debido a las manifestaciones indígenas, el riesgo país incrementó y superó los 1.000 puntos. Las manifestaciones causaron una incertidumbre política en el país que se observa con el incremento del riesgo país, que cerró julio con un promedio de 1.344 puntos. En septiembre del 2022 se observa el mayor valor de los últimos dos años, éste alcanzó los 1.753 puntos debido a la incertidumbre política y el decremento del precio del petróleo. Hasta noviembre 2022 (dato más reciente del BCE) se observa una disminución del riesgo país con respecto a septiembre, hasta alcanzar los 1.333 puntos. En el siguiente gráfico, se muestra el riesgo país al cierre de los meses analizados:



Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

A pesar del difícil año 2020 por los efectos de la pandemia que ocasionó una contracción fiscal, existe un superávit de comercio exterior incluso considerando la caída de la actividad petrolera. Durante el 2021, se observa que tanto las exportaciones como las importaciones son mayores que las que existieron en 2020. De igual manera, en 2021 existe un superávit en la balanza comercial. En el periodo enero-octubre de 2022 (información más reciente del BCE) todavía se mantiene un superávit en la balanza comercial:

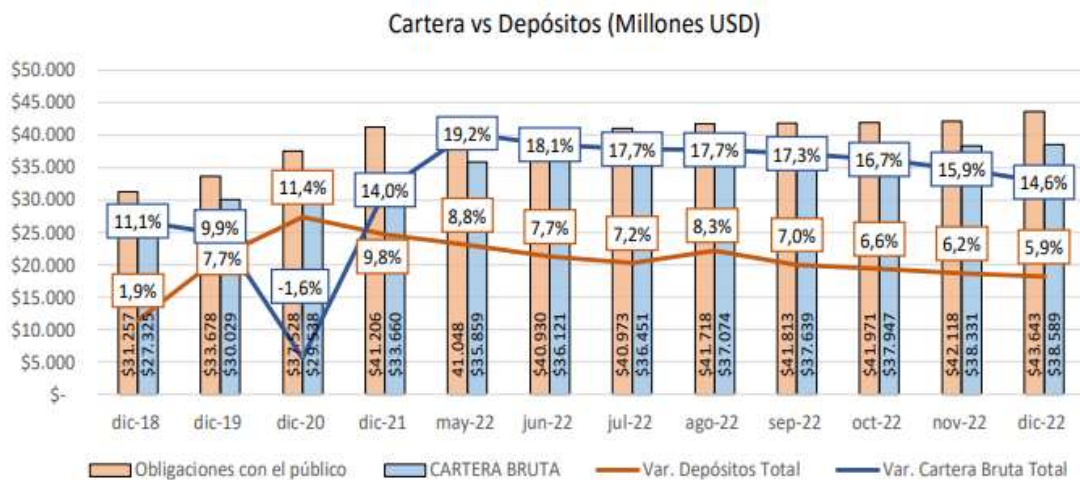


Fuente: BCE / Elaboración: Mercapital Casa de Valores

En el 2021, las exportaciones petroleras fueron un 31,17% superiores a las del 2020, esto se debe principalmente al incremento del precio del petróleo. Cabe recalcar que, en el periodo 2022 de enero-octubre, la balanza comercial petrolera tuvo un superávit de 3.537 millones mientras que la no petrolera tuvo un déficit de 1.279 millones. Nuevamente, se observa la dependencia que tiene el país de las exportaciones petroleras para mantener una balanza comercial positiva.

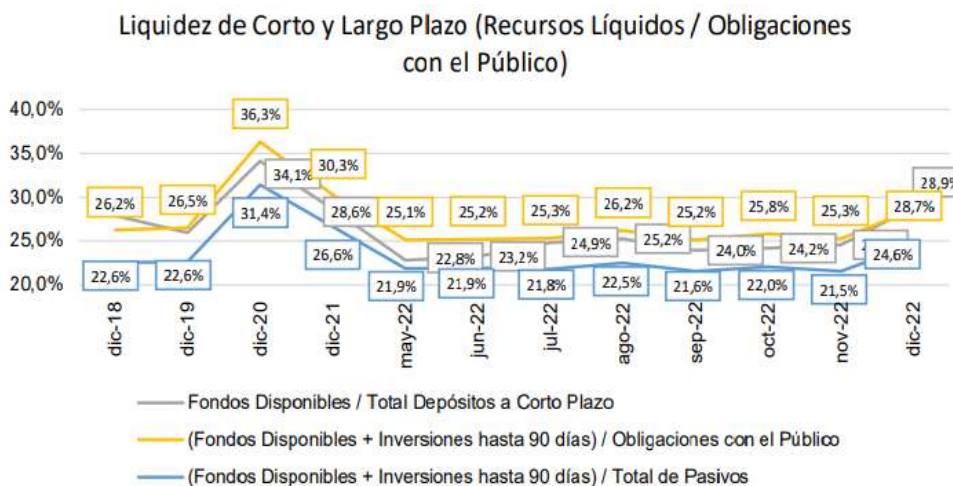
Por otro lado, la fortaleza de la dolarización se refleja en que el sistema bancario privado ha visto incrementar sus depósitos consistentemente durante los últimos años.





**Fuente:** Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

En términos de liquidez, el sistema financiero da muestras de adecuada cobertura.



**Fuente:** Superintendencia de Bancos / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores

Las perspectivas para Ecuador para el 2023 muestran un año de crecimiento económico. Sin embargo, la economía ecuatoriana todavía muestra los vicios que le han caracterizado durante muchos años como la gran dependencia del sector petrolero, corrupción, gran cantidad de ciudadanos que se encuentran sin empleo o con un empleo no adecuado y la ingobernabilidad que caracteriza al Ecuador.

Por otro lado, en junio de 2022 se vivió un nuevo periodo de manifestaciones (similares a las de octubre 2019) que ocasionaron millonarias pérdidas para el país y ocasionaron un efecto adverso con respecto a la imagen que se da a los inversionistas internacionales. En esta ola de protestas se logró un incremento en el subsidio de los combustibles, en total, este año se asignarán recursos para subsidiar combustibles de aproximadamente USD 3.300 millones. Es importante comparar este valor con la

asignación presupuestaria para salud que asciende a USD 2.600 millones o la educación que asciende a USD 3.400 millones.

## ii) Entorno en donde desarrolla sus actividades

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC pertenece al código CIIU C10, correspondiente a la elaboración de productos alimenticios, y más específicamente al C1079.31 que abarca el procesamiento de especias y condimentos: laurel, tomillo, albahaca, cilantro, comino, canela, pimienta, nuez moscada, jengibre, sal de ajo, de apio, etcétera. Actividades proveen al sector alimenticio, por lo tanto, a continuación se realiza un breve análisis de este sector económico.

### Sector Alimenticio

La industria alimenticia se encarga de transformar productos provenientes del sector agrícola y ganadero en productos para el consumo humano y animal. Está compuesto por una cadena productiva y comercial completa que viene desde la ganadería, pesca, agricultura; pasa al procesamiento de materias primas, luego a productos procesados aptos para el consumo y finalmente a la comercialización al consumidor final que puede ser a través de cadenas de supermercados, restaurantes, tiendas de barrio, mercados y otros; y por el lado del consumo animal a través de canales de distribución directos o indirectos a ganaderos y otros.

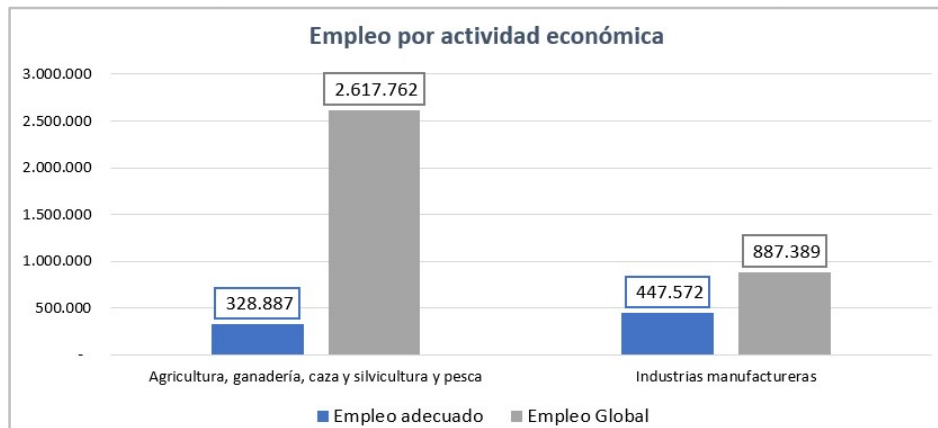
Los principales actores dentro de la participación en la industria alimenticia fueron: Procesamiento y conservación de pescado y otros productos acuáticos con un 18,5%, procesamiento y conservación de carne con un 14,5% y procesamiento y conservación de camarón con un 13%:



Fuente y Elaboración: ANFAB

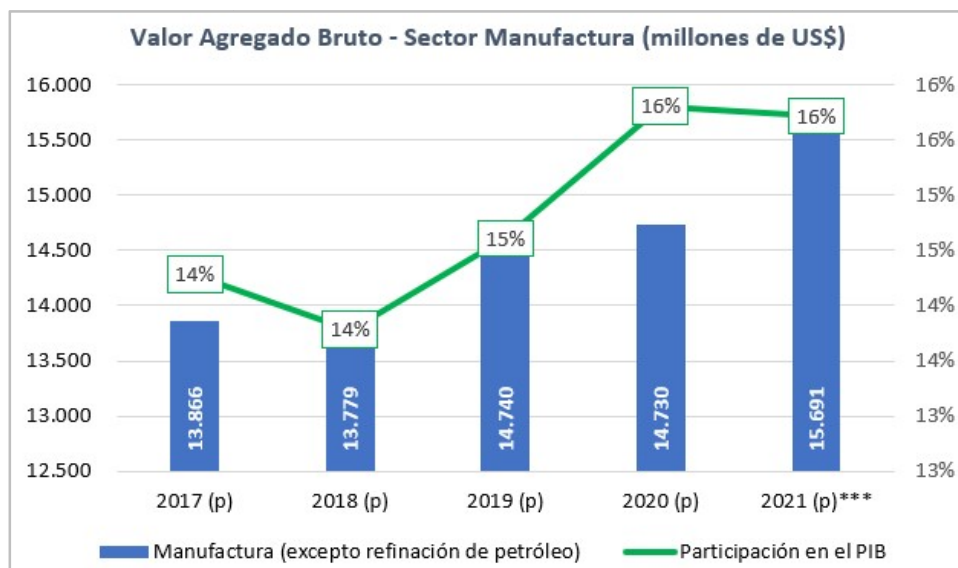
La industria Alimenticia es un importante generador de empleo en el país. Datos del INEC hacen referencia a que la actividad económica de Agricultura, ganadería, caza y silvicultura y pesca y las industrias manufactureras aportan alrededor de 776 mil plazas de empleo adecuado y alrededor de 3,5 millones plazas de empleo global. Es importante considerar que dentro de las industrias manufactureras

se encuentran empresas que procesan alimentos, la cuales representan un 45% de la industria manufacturera<sup>1</sup>, y muchas otras que no se relacionan a la industria alimenticia.



Fuente: CFN/Elaboración:Mercapital Casa de Valores S.A.

La industria manufacturera mantuvo un crecimiento entre 2017 y 2021, alcanzando un PIB de \$15 MM a pesar de estar saturada por el alto número de competidores. No obstante, las posibilidades de desarrollo de productos novedosos para el mercado local y externo se convierten en una oportunidad que debe ser aprovechada por las empresas cuya marca tiene ya un posicionamiento en el mercado, como es el caso de Alimec.



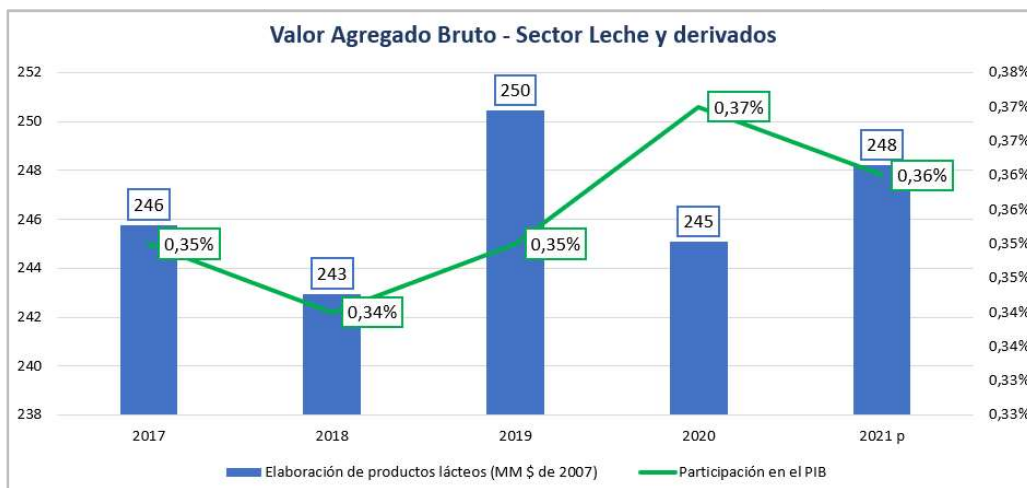
Fuente: BCE/Elaboración:Mercapital Casa de Valores S.A.

<sup>1</sup>Boletín económico ANFAB marzo 2022

Dentro de la industria de alimentos se pueden encontrar varios subsectores que lo componen, por lo que se va a analizar el de leche y derivados, puesto que las principales líneas de negocio de Alimec pertenecen a este sector.

### Leche y derivados

En este sector se analiza a la producción de leche cruda y elaboración de productos lácteos. Con respecto al PIB, esta industria aportó un 0,36% del PIB en el 2021, lo que equivale a USD 248 MM.



Fuente: CFN/Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

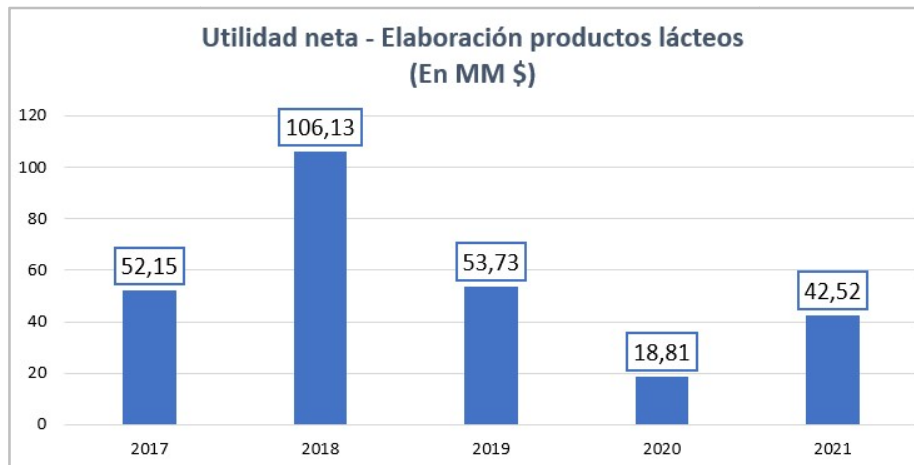
La provincia donde se produce más litros de leche es Pichincha, seguido de Azuay y Manabí. En la siguiente tabla se puede observar la producción por provincia en el 2021:

### Número de vacas ordeñadas y producción de leche

Año	Provincia	No. de vacas ordeñadas	Producción de leche (litros)	Rendimiento (litros/vaca ordeñada)	Part (%) en la Producción nacional
2021	Pichincha	90,971	1,025,458	11.27	18.0%
	Azuay	102,777	777,142	7.56	13.6%
	Manabí	159,063	617,624	3.88	10.8%
	Cotopaxi	70,916	599,506	8.45	10.5%
	Chimborazo	79,316	533,810	6.73	9.4%
	Otras Provincias	343,671	2,145,507	6.24	37.6%
	<b>Total General</b>	<b>846,715</b>	<b>5,699,046</b>	<b>6.73</b>	<b>100%</b>

Fuente y Elaboración: CFN

La utilidad neta dentro del sector de la elaboración de productos lácteos ha tenido variabilidad dentro de los últimos años. El 2020, año de pandemia, fue el peor año dentro del periodo analizado pues únicamente alcanzó los USD 18 MM, mientras que el mejor año en términos de utilidad neta fue el 2018 con USD 106 MM.



Fuente: CFN/Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Por lo que se refiere a los productos de la canasta FMCG, los cuales corresponden a los bienes de alta demanda de consumo, el impacto de la pandemia generó cambios en los hábitos del consumidor, pero se mantiene la misión de despensa, de manera que la canasta de alimentos crece un 10% y los lácteos un 15%, como se muestra a continuación:



Fuente & Elaboración: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

**b) Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía:**

**Antecedentes de la compañía:**

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC inicia sus actividades de producción y comercialización de especias, salsas, condimentos y aderezos como licenciarios de la marca McCormick en Ecuador, el 19 de julio de 1978 y, posteriormente, es adquirida por el Grupo Clasecuador en el año 1999. El 1 de diciembre de 2001, se acordó la fusión con las siguientes compañías: Empresa de Lácteos MIRAFLORES EMLACMI S.A., ZANZI S.A. y Sociedad Industrial HERTOBI C.A. con el objetivo de

fortalecer el portafolio de productos con marcas nacionales e internacionales de reconocido prestigio. En el año 2011, la empresa obtiene la licencia ambiental que certifica el cumplimiento de los requisitos necesarios para prevenir, mitigar o remediar efectos que podrían tener algún impacto ambiental.

Actualmente, la empresa cuenta con tres centros de distribución ubicados en Quito, Guayaquil y Cayambe (planta de producción), donde se elaboran productos con una alta garantía de calidad bajo las marcas de McCormick, La Granja, Miraflores, Milano y Crimy. De igual manera, Alimec ha logrado posicionarse en el mercado a través de un mejoramiento continuo de sus procesos productivos al contar con laboratorios físicoquímicos y microbiológicos con el más alto desempeño, seguido por una eficiente cadena de distribución y una constante innovación en productos acordes a las necesidades del mercado.

- **Misión**

Somos una organización conformada por un equipo de personas motivadas y comprometidas a lograr la constante eficiencia para proveer alimentos innovadores con los más altos estándares, satisfaciendo las necesidades del consumidor y proyectando un alto reconocimiento de nuestras marcas.

- **Visión**

Estar presente con nuestras marcas en todos los hogares ecuatorianos.

## Certificaciones de calidad

Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec cuenta con las siguientes certificaciones de calidad:



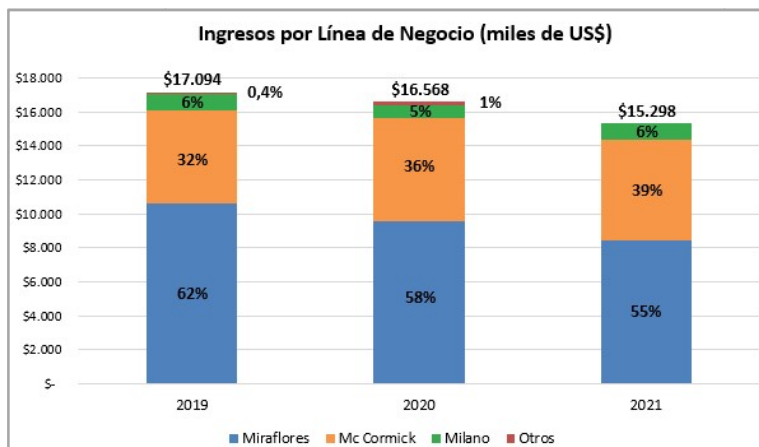
## Líneas de Productos

Alimec cuenta con varias líneas de negocio con las cuales busca satisfacer las necesidades del consumidor, las mismas se dividen en tres grupos principales:



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

El siguiente esquema refleja el aporte de cada línea de negocio al mix de ventas de Alimec:



Fuente:ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

De manera general, se observan las ventas por línea de negocio de Alimec durante 2019-2021. Es importante recalcar un cambio en la composición de las ventas, pues hasta el año 2019, el 62% de las

ventas correspondieron a la línea de Miraflores, seguido por un 32% de McCormick, un 6% de Salsas Milano y 0,4% en otros; a diciembre de 2020, año de la pandemia, se evidencia que la línea Miraflores y Milanoreducen su participación hasta 58% y 5%, respectivamente. En cambio, la línea de Mc Cormick y otros aumentan hasta el 36% y 1% de su participación. Para el año 2021, las ventas de los productos de Miraflores redujeron su participación a 55%, mientras que Milano y McCromick incrementaron su participación y no se evidenciaron ventas de otros productos.

Además, se expone la TACC de cada rubro, explicando el cambio en la composición de los ingresos, puesto que la TACC de la línea de Miraflores es la de mayor participación, por lo que es natural que las ventas se muevan acorde a esta línea de negocio.

### **Políticas comerciales:**

A continuación, se describe de manera más detallada las principales políticas comerciales de la compañía.

- **Políticas de crédito:**

CANAL	DIAS
Canal Horizontal Uio	Contado
Canal Autoservicios	45 - 60 días
Canal Cadenas Pequeñas	8 días- 45 días
Canal Distribuidor	21 días- 45 días
Institucional	8 días- 75 días
Corporación La Favorita	60 días
Corporación El Rosado	60 días
Tiendas Industriales Asociadas	45 días

### **CLIENTES NUEVOS:**

#### *Canal Horizontal*

- Levantamiento de la ficha de cliente por parte del vendedor.
- Verificación y constatación de los datos requeridos en la ficha del cliente
- Una vez verificados los datos se procede a autorizar e incluir al cliente en la base de datos y sistema

#### *Otros*

- Levantamiento de la ficha de cliente por parte del vendedor.
- Se requiere Solicitud de Crédito debidamente firmada por el nuevo cliente.
- Copia de la Cédula de Identidad del Representante legal, Copia del RUC.
- Verificación y constatación de los datos requeridos en la Solicitud de Crédito del cliente:
  - Se requiere Solicitud de Crédito debidamente firmada por el nuevo cliente en la que autoriza la verificación de la información en la Central de Riesgos.
  - Verificación del Ruc en la página WEB del SRI.
  - Una vez verificados los datos se procede a autorizar e incluir al cliente en la base de



datos y sistema.

#### *Garantías*

Letra de Cambio (solamente en Distribuidor)

La gestión de cobro se realiza a través de:

- Llamadas telefónicas a clientes.
- Correo Electrónico.
- Verificación de pago en página Web de los clientes.

c) **Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor:**

- Políticas de Inversión:

Durante los últimos 3 años la empresa ha invertido USD 776 miles, principalmente en Maquinaria y Equipo con la finalidad de mantener la infraestructura y niveles de eficiencia.

ACTIVOS FIJOS - CAPEX	2019	2020	2021	dic-22
<b>RESUMEN DE ACTIVOS FIJOS</b>				
<b>Activos fijos brutos</b>				
Saldo inicio del periodo (Bruto)	5.243	5.596	5.687	6.019
Adiciones - Bajas	353	91	332	561
Transferencias	0	0	0	0
<b>Activos Fijos EOP</b>	<b>5.596</b>	<b>5.687</b>	<b>6.019</b>	<b>6.580</b>
<b>Depreciación</b>				
Depreciación Acumulada inicial	-3.205	-3.526	-3.844	-4.160
Gasto depreciación	-320	-319	-316	-363
<b>Depreciación acumulada - Final</b>	<b>-3.526</b>	<b>-3.844</b>	<b>-4.160</b>	<b>-4.523</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

- Políticas de Financiamiento:

La fuente de financiamiento para Alimec ha sido a través del mercado de valores. La compañía ha sido un participante recurrente en el Mercado Bursátil, pues lleva 4 emisiones de obligaciones. La composición de la deuda durante los últimos años ha sido de la siguiente manera:

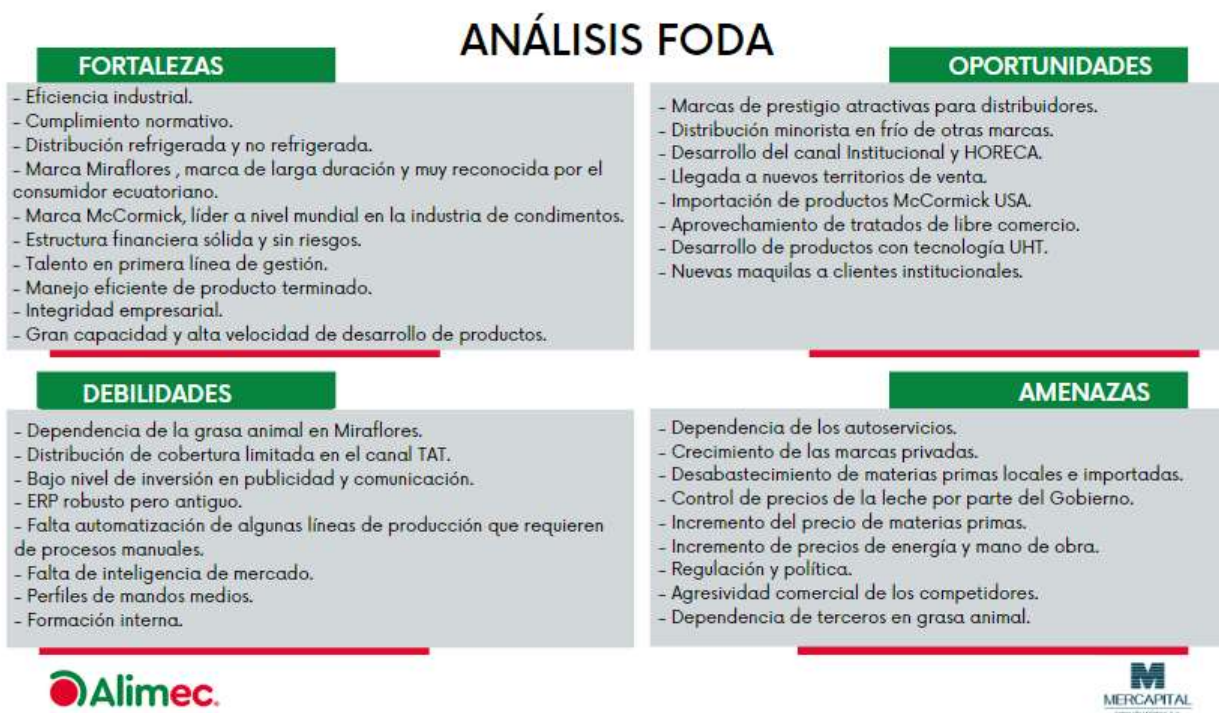
Deuda Financiera (US\$ miles)	2019	2020	2021	dic-22
Mercado de Valores CP	\$ 662,00	\$ 637,74	\$ 658,51	\$ 669,32
Mercado de Valores LP	\$ -	\$ 1.333,60	\$ 667,20	\$ -
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 662,00</b>	<b>\$ 1.971,34</b>	<b>\$ 1.325,71</b>	<b>\$ 669,32</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Como se puede observar, la deuda financiera está compuesta por el mercado de valores, donde la deuda ha disminuido al igual que las ventas y fue distribuida en una mayor proporción en el corto plazo.

- d) **Factores de riesgo asociados con la compañía, con el negocio y con la oferta pública que incluyan: desarrollo de la competencia, pérdidas operativas, tendencia de la industria, regulaciones gubernamentales y procedimientos legales.**

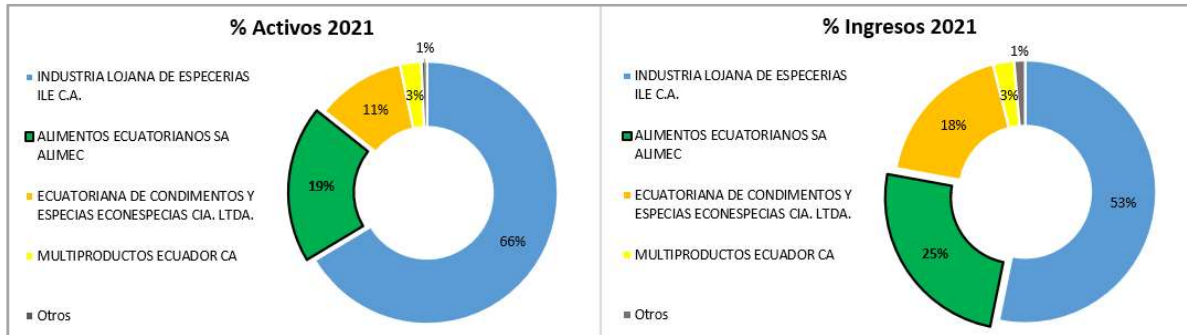
i) **Análisis FODA**



**Fuente:** ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

ii) **Desarrollo de la Competencia y Tendencias de la Industria**

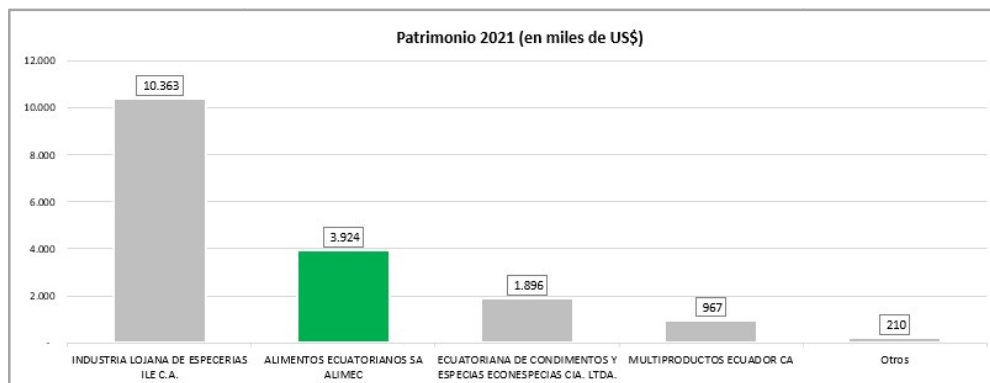
El sector alimenticio cuenta con varios rubros, por tanto, se tomarán las compañías que pertenecen al mismo CIU de Alimec (C1079.31) para ver a sus competidores directos. Al 2021, existen 16 empresas que comparten el mismo CIU, donde el emisor se ubica en puesto número 2 a nivel de activos e ingresos, como se muestra en los siguientes gráficos. Es importante mencionar que, Alimec tiene una participación por activos del 19%, mientras que por tamaño de ventas mantiene un 25% y se debe a la diversificación de negocios hacia el sector de lácteos.



**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Con este ranking, se evidencia que el 78% de las ventas de este sector según el código CIU se distribuye en las 2 empresas más representativas, lo que crearía importantes barreras de entrada para futuros competidores, pues gran parte del mercado está copado.

Finalmente, es importante observar el nivel patrimonial, donde Alimec se ubica en el segundo puesto atrás de Industria Lojana de Especerías ILE C.A. con un patrimonio total de USD 3,92 millones.



**Fuente:** Superintendencia de Compañías Valores y Seguros/ **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Por otra parte, en términos de marcas, los principales competidores de Alimec, se muestran a continuación:

PRINCIPALES COMPETIDORES DENTRO DE LA CATEGORÍA LÁCTEOS					
YOGURT					
MANTEQUILLA					
CREMA DE LECHE					
MARGARINA					
PRINCIPALES COMPETIDORES DENTRO DE LA CATEGORÍA ESPECERÍA, CONDIMENTOS Y ADEREZOS					
SALSAS PARA COCINAR Y MARINAR					
HIERBAS Y ESPECIAS					
SALSAS FRÍAS					
VINAGRETAS Y ADEREZOS					
PRINCIPALES COMPETIDORES DENTRO DE LA CATEGORÍA SIROPE					
SIROPE					
MAPLE					
ARROPE					

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC/ Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

### iii) Pérdidas operativas

La compañía no ha registrado pérdidas operativas en los últimos tres años de gestión.

### iv) Regulaciones Gubernamentales y procedimientos legales

#### Normas y Leves

La compañía emisora es una sociedad anónima regida por las leyes ecuatorianas, legalmente constituida y debidamente inscrita en el Registro Mercantil.

Al ser una persona jurídica del sector privado dedicada a actividades comerciales, está sujeta principalmente a las disposiciones generales establecidas en las normas civiles, mercantiles, tributarias, laborales y de seguridad social.

#### Organismos de Control

1. Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros
2. Bolsa de Valores de Quito
3. Bolsa de Valores de Guayaquil
4. Servicio de Rentas Internas
5. Municipio de Quito
6. Municipio de Guayaquil

7. Municipio de Cayambe
8. Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS
9. Ministerio de Trabajo
10. Agencia Nacional de de Regulación, Control y Vigilancia Sanitaria ARCSA
11. Gobierno Autónomo Descentralizado de Pichincha GADP

**e) Descripción sucinta de la estrategia de desarrollo del emisor en los últimos tres años, incluyendo actividades de investigación y desarrollo de los productos nuevos o mejoramiento de los ya existentes.**

La estrategia de Investigación y Desarrollo de Alimec tiene como base el lanzamiento de productos que dinamicen y aporten valor a las categorías en las que compiten, lo que permite desarrollar y mantener marcas relevantes, generar mayor presencia, así como alcanzar nuevos targets. Así mismo, entender la importancia y compromiso que tienen con la sociedad al competir en categorías alimenticias, de manera continua buscan el mejoramiento de sus formulaciones con materias primas que contribuyan a la nutrición y salud de los consumidores, como en el caso de la línea de yogures que migró todos sus colorantes a opciones de origen natural.

#### 4) CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN:

##### a) Fecha del acta de junta general de accionistas o de socios que haya resuelto la emisión:

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec celebrada en la ciudad de Quito el diecinueve de diciembre de 2022 autorizó la realización de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de la Compañía.

##### b) Monto y plazo de la emisión:

El monto total de la emisión asciende a la suma de USD 2.000.000, oo (DOS MILLONES DE DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Clase	Monto	Plazo
A	USD 500,000.00	1.080 días (3 años)
B	USD 500,000.00	1.080 días (3 años)
C	USD 500,000.00	1.080 días (3 años)
D	USD 500,000.00	1.080 días (3 años)

##### Plazo:

Mil ochenta (1080) días cada clase. El plazo es calculado a partir de la fecha de la emisión de cada clase.

##### c) Unidad monetaria en que se representa la emisión:

Dólares de los Estados Unidos de América.

Salvo que, por disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, y que establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta al dólar de los Estados Unidos de América; la unidad monetaria que represente la emisión, será aquella moneda de curso legal distinta, y en base a la cual se realizará el pago a los tenedores de obligaciones, aplicando la relación de conversión que se fije para tales efectos en la norma que determine tal modificación.

##### d) Número y valor nominal de las obligaciones que comprenden cada clase:

Las obligaciones serán desmaterializadas. El valor nominal mínimo de las Clases A, B, C y D serán de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00), pudiendo emitirse obligaciones por montos mayores, siempre que sean en múltiplos de un dólar de los Estados Unidos de América (USD 1,00).

Clase	Denominación (en USD)	Número de títulos	Monto por clase (en USD)	Plazo (días)
A	USD 1,00	500.000	USD 500.000,00	1.080
B	USD 1,00	500.000	USD 500.000,00	1.080
C	USD 1,00	500.000	USD 500.000,00	1.080
D	USD 1,00	500.000	USD 500.000,00	1.080

**e) Obligaciones con la indicación respectiva de ser a la orden o al portador:**

Las obligaciones a emitirse serán desmaterializadas.

**f) Tasa de interés o rendimiento y forma de reajuste, de ser el caso:**

Clase	Monto	Tasa
A	USD 500.000,00	8.00% fija anual
B	USD 500.000,00	8.00% fija anual
C	USD 500.000,00	8.00% fija anual
D	USD 500.000,00	8.00% fija anual

Los intereses de las obligaciones, para las clases A, B, C, y D, serán cancelados cada noventa días (trimestralmente) y el capital será cancelado cada ciento ochenta días (semestralmente).

Es decir, existirán 12 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases A, B, C y D y 6 pagos desmaterializados para el pago de capital de las clases A, B, C y D.

**g) Forma de cálculo:**

Para todas las clases, el cálculo será treinta sobre trescientos sesenta (Base 30/360), es decir, se considerará años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes. En caso de que la fecha de pago ocurra en un día no hábil, los intereses serán calculados hasta la fecha de vencimiento, y el pago será efectuado el primer día hábil siguiente.

**h) Fecha a partir de la cual el tenedor de las obligaciones comienza a ganar intereses.**

Los intereses de las obligaciones de las Clases A, B, C, y D serán pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de la emisión y se calcularán sobre saldos de capital.

**Fecha de emisión:** Será la fecha valor en que las Obligaciones de Largo Plazo sean negociadas en forma primaria, es decir, a partir de la fecha en que entren en circulación. La fecha de emisión será la fecha en que se realice la primera colocación de los valores de las Clases A, B, C, y D, lo que significa que cada clase tendrá su propia fecha de emisión.

Para el cálculo de los intereses de las obligaciones que se coloquen posteriormente a la fecha de emisión se descontarán los días transcurridos desde la fecha de emisión hasta la fecha de colocación.

**i) Indicación de la presencia o no de cupones para el pago de intereses, su valor nominal o la forma de determinarlo; los plazos tanto para el pago de la obligación como para el de sus intereses y el número de clase:**

Las obligaciones emitidas bajo las Clases A, B, C y D representan valores de 1.080 días, con intereses pagados cada 90 días contados a partir de la fecha de emisión de dicha clase y se calcularán sobre saldos de capital.

Es decir, existirán 12 pagos desmaterializados para el pago de los intereses de las clases A, B, C y D.

Los valores de la presente Emisión de Obligaciones de Largo Plazo serán desmaterializados, por ende: (i) Las Obligaciones de Largo Plazo no serán impresas ni confeccionadas materialmente. (ii) La transferencia de las Obligaciones de Largo Plazo se efectuará conforme a la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), el Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera y demás normas complementarias.

Las Obligaciones de Largo Plazo podrán emitirse por cualquier valor nominal siempre que sea múltiplo de US\$1,00.

La fecha de vencimiento de las Obligaciones de Largo Plazo se mantendrá en el día que corresponda, sea este día hábil, no hábil, de fiesta, fin de semana o feriado, sin embargo, la fecha de pago será el primer día hábil siguiente.

**j) Forma de amortización y plazos, tanto para el pago de capital de la obligación como para el de sus intereses:**

<b>Tabla de Amortización (miles de US\$)</b>				
<b>CLASE A</b>			<b>Tasa</b>	<b>8,00%</b>
<b>Trimestre</b>	<b>Interés</b>	<b>Capital</b>	<b>Saldo</b>	<b>% Amortización Capital</b>
<b>1</b>	\$ 10,00	\$ -	\$ 500,00	0,00%
<b>2</b>	\$ 10,00	\$ 83,30	\$ 416,70	16,66%
<b>3</b>	\$ 8,33	\$ -	\$ 416,70	0,00%
<b>4</b>	\$ 8,33	\$ 83,30	\$ 333,40	16,66%
<b>5</b>	\$ 6,67	\$ -	\$ 333,40	0,00%
<b>6</b>	\$ 6,67	\$ 83,30	\$ 250,10	16,66%
<b>7</b>	\$ 5,00	\$ -	\$ 250,10	0,00%
<b>8</b>	\$ 5,00	\$ 83,30	\$ 166,80	16,66%
<b>9</b>	\$ 3,34	\$ -	\$ 166,80	0,00%
<b>10</b>	\$ 3,34	\$ 83,30	\$ 83,50	16,66%
<b>11</b>	\$ 1,67	\$ -	\$ 83,50	0,00%
<b>12</b>	\$ 1,67	\$ 83,50	\$ -	16,70%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 70,02</b>	<b>\$ 500,00</b>		<b>100%</b>



Tabla de Amortización (miles de US\$)				
CLASE B			Tasa	8,00%
Trimestre	Interés	Capital	Saldo	% Amortización Capital
1	\$ 10,00	\$ -	\$ 500,00	0,00%
2	\$ 10,00	\$ 83,30	\$ 416,70	16,66%
3	\$ 8,33	\$ -	\$ 416,70	0,00%
4	\$ 8,33	\$ 83,30	\$ 333,40	16,66%
5	\$ 6,67	\$ -	\$ 333,40	0,00%
6	\$ 6,67	\$ 83,30	\$ 250,10	16,66%
7	\$ 5,00	\$ -	\$ 250,10	0,00%
8	\$ 5,00	\$ 83,30	\$ 166,80	16,66%
9	\$ 3,34	\$ -	\$ 166,80	0,00%
10	\$ 3,34	\$ 83,30	\$ 83,50	16,66%
11	\$ 1,67	\$ -	\$ 83,50	0,00%
12	\$ 1,67	\$ 83,50	\$ -	16,70%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 70,02</b>	<b>\$ 500,00</b>		<b>100%</b>

Tabla de Amortización (miles de US\$)				
CLASE C			Tasa	8,00%
Trimestre	Interés	Capital	Saldo	% Amortización Capital
1	\$ 10,00	\$ -	\$ 500,00	0,00%
2	\$ 10,00	\$ 83,30	\$ 416,70	16,66%
3	\$ 8,33	\$ -	\$ 416,70	0,00%
4	\$ 8,33	\$ 83,30	\$ 333,40	16,66%
5	\$ 6,67	\$ -	\$ 333,40	0,00%
6	\$ 6,67	\$ 83,30	\$ 250,10	16,66%
7	\$ 5,00	\$ -	\$ 250,10	0,00%
8	\$ 5,00	\$ 83,30	\$ 166,80	16,66%
9	\$ 3,34	\$ -	\$ 166,80	0,00%
10	\$ 3,34	\$ 83,30	\$ 83,50	16,66%
11	\$ 1,67	\$ -	\$ 83,50	0,00%
12	\$ 1,67	\$ 83,50	\$ -	16,70%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 70,02</b>	<b>\$ 500,00</b>		<b>100%</b>

Tabla de Amortización (miles de US\$)				
CLASE D			Tasa	8,00%
Trimestre	Interés	Capital	Saldo	% Amortización Capital
1	\$ 10,00	\$ -	\$ 500,00	0,00%
2	\$ 10,00	\$ 83,30	\$ 416,70	16,66%
3	\$ 8,33	\$ -	\$ 416,70	0,00%
4	\$ 8,33	\$ 83,30	\$ 333,40	16,66%
5	\$ 6,67	\$ -	\$ 333,40	0,00%
6	\$ 6,67	\$ 83,30	\$ 250,10	16,66%
7	\$ 5,00	\$ -	\$ 250,10	0,00%
8	\$ 5,00	\$ 83,30	\$ 166,80	16,66%
9	\$ 3,34	\$ -	\$ 166,80	0,00%
10	\$ 3,34	\$ 83,30	\$ 83,50	16,66%
11	\$ 1,67	\$ -	\$ 83,50	0,00%
12	\$ 1,67	\$ 83,50	\$ -	16,70%
<b>TOTAL</b>	<b>\$ 70,02</b>	<b>\$ 500,00</b>		<b>100%</b>

**k) Razón social del agente pagador, dirección en la que se realizará el pago e indicación de la modalidad de pago:**

El Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. será el agente pagador de la presente emisión cuyas oficinas en las ciudades de Quito y Guayaquil, se encuentran ubicadas en las siguientes direcciones:

- Quito: Avenida Naciones Unidas y Amazonas, Edificio Banco La Previsora, Torre B, piso siete (7) oficina 703.
- Guayaquil: Avenida Pichincha 334 y Elizalde, piso uno (1)

El pago a los obligacionistas se realizará en la forma en que estos instruyan al DECEVALES.A. pudiendo ser transferencia a cuenta bancaria nacional o internacional o emisión de cheque.

**l) Detalle de los activos libres de todo gravamen con su respectivo valor en libros, si la emisión está amparada solamente con garantía general; y además, si está respaldada con garantía específica, ésta deberá describirse; en caso de consistir en un fideicomiso mercantil deberá incorporarse el nombre de la fiduciaria, del fideicomiso y el detalle de los activos que integran el patrimonio autónomo, cuyo contrato de constitución y reformas, de haberlas, deben incorporarse íntegramente al prospecto de oferta pública.**

**GARANTÍA GENERAL**

La emisión deberá estar amparada con garantía general, entendiéndose como garantía general a la totalidad de los activos no gravados del emisor. El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del 80% del total de activos libres de todo gravamen, sin considerar los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; el monto no redimido de obligaciones en circulación; el monto no redimido de titularización de derechos de cobro sobre ventas futuras esperadas en los que el emisor haya actuado como originador;

los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias. La relación porcentual deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación y no redimidas.

Cuadro Activos Libres de Gravamen al 31 de diciembre de 2022:

Detalle de Activos Libres de Gravamen			
31 de Diciembre 2022			
( En USD )			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$60.851		\$60.851
Inversiones temporales	\$647.198		\$647.198
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$2.724.339		\$2.724.339
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$0		\$0
Anticipos y otras cuentas por cobrar	\$88.009		\$88.009
Inventarios	\$2.269.262		\$2.269.262
Impuestos por Recuperar	\$282.975		\$282.975
Otros Activos	\$38.663		\$38.663
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$6.111.298</b>	<b>\$0</b>	<b>\$6.111.298</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$2.056.940		\$2.056.940
Propiedades de Inversión	\$377.087		\$377.087
Activo Intangible	\$503.950		\$503.950
Inversión en subsidiaria	\$0		\$0
Impuesto a la Renta Diferido	\$175.346		\$175.346
Otros Activos	\$273.228		\$273.228
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$3.386.552</b>	<b>\$0</b>	<b>\$3.386.552</b>
<b>Total (A)</b>	<b>\$9.497.849</b>	<b>\$0</b>	<b>\$9.497.849</b>
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 679.296
Total Activos en Litigio			
Impugnaciones Tributarias			
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 667.200
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 1.346.496</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 8.151.353</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 6.521.082</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 2.000.000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>3,26</b>

## GARANTÍA ESPECÍFICA:

La presente emisión no cuenta con una garantía específica.

El Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir consta en el **Anexo No. 4**

**m) Emisiones convertibles en acciones: términos de conversión:**

La presente emisión de obligaciones no es convertible en acciones.

**n) Denominación o razón social del representante de los obligacionistas, dirección domiciliaria y casilla postal, número de teléfono, número de fax, página web y dirección de correo electrónico, si lo hubiere:**

<b>Representante Obligacionistas:</b>	<b>de</b>	AVALCONSULTING CÍA. LTDA Av. 12 de Octubre N24-739 y Av. Colón Edificio Torre Boreal, piso 13, oficina 1307 PBX (593) 2 6 008 634 <a href="http://www.avalconsulting.com">www.avalconsulting.com</a> Quito – Ecuador
---	-----------	---

**o) Resumen del convenio de representación de los Obligacionistas:**

Con fecha 30 de enero del año 2023, se suscribió el Convenio de Representación de Obligacionistas entre la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC como EMISOR y la compañía AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de Obligacionistas.

1. El Convenio contempla los derechos y obligaciones de las partes conforme la normativa del Mercado de Valores y las demás normas pertinentes.
2. Adicionalmente el Convenio recoge las normas relativas a la convocatoria, instalación y resoluciones de la Asamblea de los Obligacionistas. Dicho convenio forma parte de la escritura pública de emisión de obligaciones de largo plazo de la presente emisión de obligaciones.

A continuación, se indican las cláusulas más relevantes del contrato:

“TERCERA.- OBJETO: Con los antecedentes expuestos, el REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS se compromete a tomar a su cargo la defensa de los derechos e intereses colectivos de los Obligacionistas, representándolos durante la vigencia de la emisión de obligaciones de Largo Plazo, por el monto de hasta DOS MILLONES DE DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA (USD 2'000.000,00), en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero, el presente convenio, el contrato de emisión de aquella emisión de obligaciones de Largo Plazo y demás normas relacionadas. Por su parte, el EMISOR se compromete a asumir el pago del honorario establecido en el presente convenio, de conformidad con el Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores, Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero.

Se deja constancia que EL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS cuenta con los profesionales en la rama legal y financiera, para adoptar las acciones que se requieran con el fin de brindar una adecuada protección de los derechos e intereses colectivos de los Obligacionistas.

QUINTA.- OBLIGACIONES Y FACULTADES DEL REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS.- Son obligaciones y facultades del REPRESENTANTE DE LOS OBLIGACIONISTAS:

1. Realizar todos los actos que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los tenedores,
2. Llevar a cabo actos de disposición para los cuales lo faculte la Asamblea de Tenedores,
3. Actuar, en nombre de los tenedores de las obligaciones, en los procesos judiciales y en los de quiebra o concordato; así como en los que se produzcan como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa o liquidación de que sea objeto la entidad emisora. Para tal efecto, el representante de los obligacionistas deberá ser parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud copia del contrato de emisión y un reporte en base en sus registros sobre las acreencias de los obligacionistas,
4. Representar a los tenedores en todo lo concerniente a su interés común,
5. Intervenir, previa autorización de la Asamblea de Tenedores de Obligaciones, con voz pero sin voto en todas las reuniones de la junta general de accionistas o junta de socios de la entidad emisora; siempre y cuando dentro del orden del día, se trate sobre la emisión de obligaciones de Largo Plazo,
6. Convocar y presidir la Asamblea de Tenedores de Obligaciones,
7. Solicitar a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros las revisiones de los libros de contabilidad y demás documentos de la sociedad emisora o cualquier situación que implique cualquier indicio de incumplimiento de las condiciones del contrato de emisión. Este hecho deberá ponerlo en conocimiento hasta el día hábil siguiente de acaecido, o de tener conocimiento del mismo.
8. Informar a los Tenedores de Obligaciones, a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y a la Calificadora de Riesgos, sobre cualquier incumplimiento por parte de la entidad emisora, o de cualquier situación que implique la probabilidad de incumplimiento de las condiciones del contrato de emisión. Este hecho deberá ponerlo en conocimiento hasta el día hábil siguiente de acaecido, o de tener conocimiento del mismo. El representante de los obligacionistas deberá guardar reserva sobre los informes que reciba respecto de la entidad emisora y no deberá revelar o divulgar las circunstancias o detalles que hubiere conocido sobre los negocios de ésta, en cuanto no fuere estrictamente indispensable para el resguardo de los intereses de los tenedores de obligaciones,
9. Presentar el informe de gestión, en los términos y dentro del plazo previsto en la normativa,
10. Intervenir en los sorteos y redención anticipada que se celebren en relación con los valores; vigilar el pago de los intereses y del principal y, en general precautelar los derechos de los obligacionistas,
11. Verificar que las garantías de la emisión se mantengan conforme consta en el contrato de emisión y de constitución de la garantía de ser el caso, comprobando la existencia y el valor de los bienes

afectados.

**p) Declaración juramentada del representante de los obligacionistas de no estar incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero):**

La declaración juramentada del Representante de Obligacionistas consta en el **Anexo No 5**.

**q) Descripción del sistema de colocación, con indicación del responsable y del asesor de la emisión:**

El sistema de colocación será Bursátil.

El colocador, underwriter y estructurador financiero y legal de la emisión es Mercapital Casa de Valores S.A.

**r) Resumen del contrato de underwriting de existir:**

La Emisión contempla contrato de underwriting, suscrito en la ciudad de Quito, a los 9 días del mes de febrero de 2023, entre la compañía Mercapital Casa de Valores S.A., y la compañía Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC.

El objeto del contrato consiste en que Mercapital Casa de Valores S.A., se desempeñe como intermediaria en la colocación de los valores descritos en este contrato, bajo la modalidad del mejor esfuerzo, durante el plazo de vigencia de la oferta pública de los referidos valores.

El emisor pagará la comisión bursátil de colocación del 0.32% sobre el valor nominal de cada colocación más la comisión del 0.09% sobre el valor efectivo que las Bolsas de Valores cobran por las transacciones bursátiles. Estos valores se deducirán del valor efectivo de cada colocación y se detallarán en cada liquidación bursátil de colocación.

El emisor pagará como mínimo una comisión de USD\$ 150.00 en la colocación de valores inferiores

En el costo señalado se encuentran incluidos todos los impuestos o retenciones que fueren aplicables.

El valor neto proveniente de cada colocación deberá ser entregado al emisor en la fecha de colocación de la obligación, mediante transferencia bancaria o con cheque certificado, a elección de éste.

El sector del mercado al que va dirigida la colocación es el público en general a través del mercado bursátil.

**s) Procedimiento de rescates anticipados:**

Rescates Anticipados: El EMISOR podrá rescatar anticipadamente en forma total o parcial las Obligaciones de Largo Plazo, a partir de la colocación de la emisión. Las Obligaciones de Largo Plazo se rescatarán a un valor equivalente (i) el monto del capital insoluto, más (ii) los intereses devengados y no

pagados hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. En caso de que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Largo Plazo, el EMISOR efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones de Largo Plazo que se rescatarán. Para estos efectos, el EMISOR publicará un aviso a través de los medios de difusión de las Bolsas de Valores del país, dentro de un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles contados desde la fecha en la cual se publicare el aviso. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) Días Hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. En caso de que el rescate anticipado contemple la totalidad de las Obligaciones de Largo Plazo en circulación, el EMISOR procederá mediante ofertas de compra realizadas a través de los mecanismos transaccionales de la Bolsa de Valores, que estarán dirigidas a todos los Obligacionistas. Para este efecto, el EMISOR publicará un aviso del rescate anticipado mediante ofertas de compra por una vez en los medios de difusión de la Bolsa de Valores, dentro de un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles contados desde la fecha en la cual Representante de los Obligacionistas realice la notificación respectiva al Emisor. También notificará en forma simultánea con dicho aviso al Representante de los Obligacionistas y al DECEVALE. El rescate anticipado tendrá lugar dentro de los dos (2) Días Hábiles de publicado dicho aviso, y los Obligacionistas tendrán un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles para aceptar o rechazar las ofertas de compra correspondientes. Las Obligaciones de Largo Plazo que fueren readquiridas por el EMISOR no podrán ser colocadas nuevamente en el mercado. Las Obligaciones dejarán de ganar intereses a partir de la fecha de su vencimiento o redención anticipada, salvo incumplimiento del deudor, en cuyo caso se aplicará el interés de mora. Adicionalmente, podrán efectuarse rescates anticipados por otros mecanismos mediante acuerdos que se establezcan entre el EMISOR y los obligacionistas, previa resolución unánime de los obligacionistas, dando cumplimiento a lo previsto en el artículo ciento sesenta y ocho (168) de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero).

**t) Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión de obligaciones.**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 19 de diciembre del 2022 resolvió autorizar que la compañía participe como emisor de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo con garantía general por un monto de hasta dos millones de dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 2'000.000,00), a través del proceso de oferta pública. Para estos efectos, se autoriza al Vicepresidente Ejecutivo de la compañía o quien le reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias vigentes a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta en los documentos pertinentes.

Los recursos captados de la presente emisión serán destinados en un sesenta por ciento (60%) para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar los términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en los plazos de pago de insumos, entre otros, de similar naturaleza; y, en un cuarenta por ciento (40%) para inversiones en activos fijos que agreguen valor a la cadena de producción del EMISOR, conforme consta en el Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMEC.

**u) Informe completo de la calificación de riesgo:**

El Informe completo de la calificación de riesgos consta en el **Anexo No. 6**

**v) Resguardos normativos, límite al endeudamiento y compromisos adicionales:**

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y/o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
2. No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
3. Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

**LIMITACIONES DE ENDEUDAMIENTO:**

La Compañía se compromete a mantener durante la vigencia de la emisión los siguientes límites de endeudamiento:

El EMISOR se compromete a mantener semestralmente un indicador de Pasivo Financiero / Patrimonio menor o igual a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores. Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez las Obligaciones de Largo Plazo se encuentren en circulación.



5) INFORMACIÓN ECONÓMICO - FINANCIERA DEL EMISOR:

a) Los estados financieros auditados con las notas:

Los estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021 constan en el **Anexo No. 1**, mientras que los estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2022 (firmados por el Representante Legal y el Contador de la compañía), constan en el **Anexo No.2**

b) Análisis horizontal y vertical de los estados financieros señalados anteriormente

**Estado de Resultados Integral**

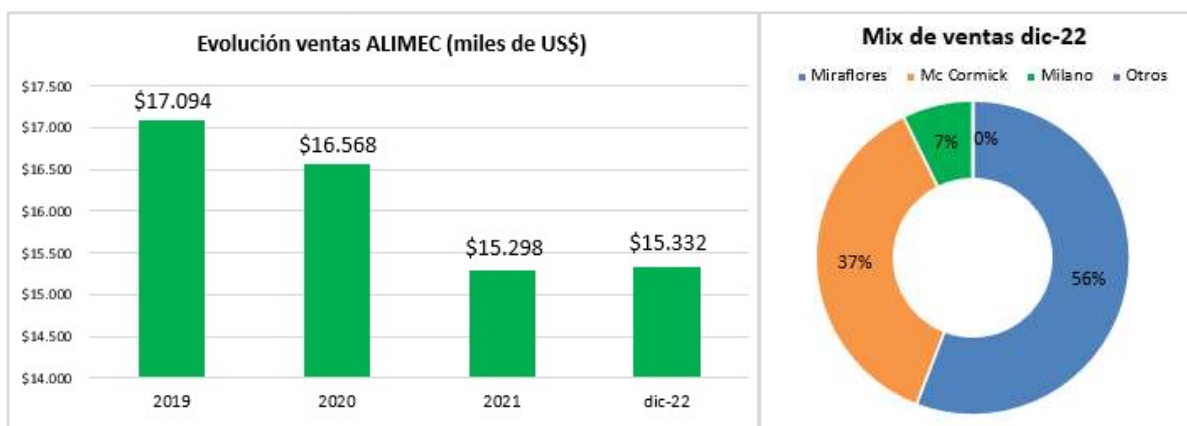
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	2019 NIIF	% V	2020 NIIF	% V	% H	2021 NIIF	% V	dic-22 Interno	% V	% H
Ventas Netas	\$17.094	100,0%	\$16.568	100,0%	-3,1%	\$15.298	100,0%	\$15.332	100,0%	0,2%
Costo de Ventas	\$10.982	64,2%	\$10.550	63,7%	-3,9%	\$9.790	64,0%	\$10.489	68,4%	7,1%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$6.111</b>	<b>35,8%</b>	<b>\$6.019</b>	<b>36,3%</b>	<b>-1,5%</b>	<b>\$5.507</b>	<b>36,0%</b>	<b>\$4.843</b>	<b>31,6%</b>	<b>-12,1%</b>
<i>Margen Bruto</i>	<i>35,8%</i>		<i>36,3%</i>			<i>36,0%</i>		<i>31,6%</i>		
Gastos Administrativos	\$1.306	7,6%	\$1.387	8,4%	6,2%	\$1.287	8,4%	\$2.176	14,2%	69,0%
Gastos de Venta	\$3.773	22,1%	\$3.538	21,4%	-6,2%	\$3.302	21,6%	\$2.243	14,6%	-32,1%
Otros Ingresos / Egresos Operacionales neto	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0,0%	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0,0%
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>\$1.033</b>	<b>6,0%</b>	<b>\$1.094</b>	<b>6,6%</b>	<b>5,9%</b>	<b>\$917</b>	<b>6,0%</b>	<b>\$424</b>	<b>2,8%</b>	<b>-53,8%</b>
<i>Margen Operacional</i>	<i>6,0%</i>		<i>6,6%</i>			<i>6,0%</i>		<i>2,8%</i>		
Otros Egresos No Operacionales	\$0	0,0%	\$0			\$6	0,0%	\$0	0,0%	-100,0%
Costos Financieros netos	\$194	1,1%	\$175	1,1%	-9,8%	\$177	1,2%	\$126	0,8%	-28,8%
Otros Ingresos, netos	\$14	0,1%	\$65	0,4%	358,4%	\$0	0,0%	\$34	0,2%	0,0%
<b>Utilidad antes de Impuestos y Tributos</b>	<b>\$853</b>	<b>5,0%</b>	<b>\$984</b>	<b>5,9%</b>	<b>15,4%</b>	<b>\$735</b>	<b>4,8%</b>	<b>\$333</b>	<b>2,2%</b>	<b>-54,8%</b>
<i>Margen antes de Intereses e Impuestos</i>	<i>5,0%</i>		<i>5,0%</i>			<i>5%</i>		<i>2,2%</i>		
Participación Laboral	\$0	0,0%	\$0	0,0%	0,0%	\$0	0,0%	-\$50	-0,3%	0,0%
Impuesto a la Renta	-\$235	-1,4%	-\$301	-1,8%	28,1%	-\$219	-1,4%	-\$88	-0,6%	-60,1%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$618</b>	<b>3,6%</b>	<b>\$683</b>	<b>4,1%</b>	<b>10,5%</b>	<b>\$516</b>	<b>3,4%</b>	<b>\$195</b>	<b>1,3%</b>	<b>-62,2%</b>
<i>Margen Neto</i>	<i>3,6%</i>		<i>4,1%</i>			<i>3,4%</i>		<i>1,3%</i>		

Fuente:ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

## **Análisis del Estado de Resultados Integral**

### **Ingresos por actividades ordinarias:**

Los ingresos por actividades ordinarias de Alimec provienen de 4 líneas de negocio: Miraflores que abarca lácteos, McCormick correspondiente a productos de especierías, Salsas Milano referente a siropes, y Otros Productos. Las ventas de la compañía alcanzaron los USD 17 millones en 2019. En los siguientes años (2020 y 2021) con la llegada de la pandemia, la gran mayoría de empresas del país tuvieron decrecimientos en sus ventas, por lo que las ventas descendieron un 3% y 8%, respectivamente. Sin embargo, para el cierre de 2022, se observa un leve incremento, llegando a los USD 15,33 millones, debido al crecimiento de la línea Miraflores y Milano.

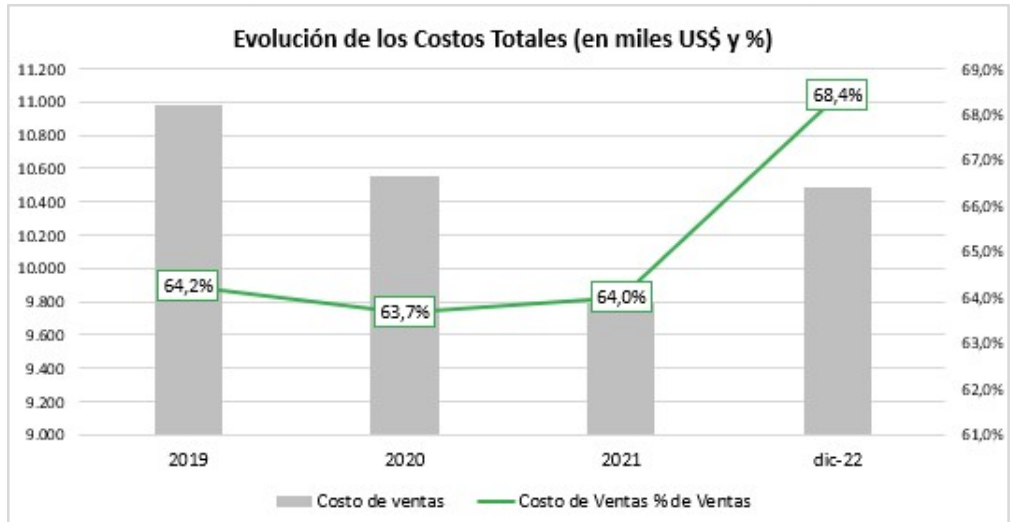


**Fuente:**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

El decrecimiento en el año 2020 se explica principalmente por la caída en la línea Miraflores y Milano, mientras que en el 2021 disminuyen las ventas de la línea McCormick, Miraflores y ya no se obtienen ingresos en otros productos. Es importante mencionar que, la línea de Miraflores es la de mayor participación, por tanto, es natural que las ventas se muevan acorde a esta línea de negocio. Finalmente, para el último año de estudio (diciembre 2022) se puede observar que la línea de Miraflores incrementa su participación sobre los ingresos a un 56% y Milano en un 7%, llegando a ventas por USD 1,11 millones, el valor monetario más alto en esta última línea durante el periodo analizado; lo que ha permitido que las ventas totales de Alimec crezcan.

### **Costo de Ventas:**

El gráfico presentado a continuación refleja la evolución del costo de ventas de la compañía durante el periodo analizado y su representatividad sobre sus ingresos:

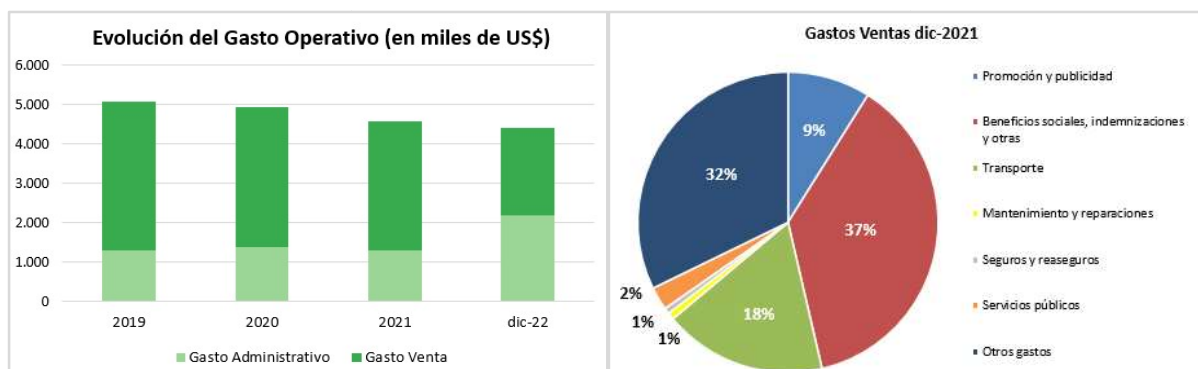


Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Durante el periodo de estudio se evidencia una evolución positiva en los costos de ventas, puesto que en el año 2019 representaron el 64,2% sobre las ventas, pero el más alto en niveles monetarios. Para el 2020 los costos descendieron a 63,7% debido a una buena gestión, a pesar de que fue un año de crisis económica por la pandemia. En el año 2021, el costo de ventas representó un 64% y en diciembre 2022 llegó a 68,4%, ya que la compañía incrementó un 7% más sus costos totales, el más elevado en términos porcentuales de todo el periodo de estudio. Este incremento se debe al aumento del costo de la materia prima, el cual se está normalizando para el año 2023.

#### Gastos Operativos:

A nivel de gastos de índole operativa (tanto administrativos como de ventas), el comportamiento es el siguiente:



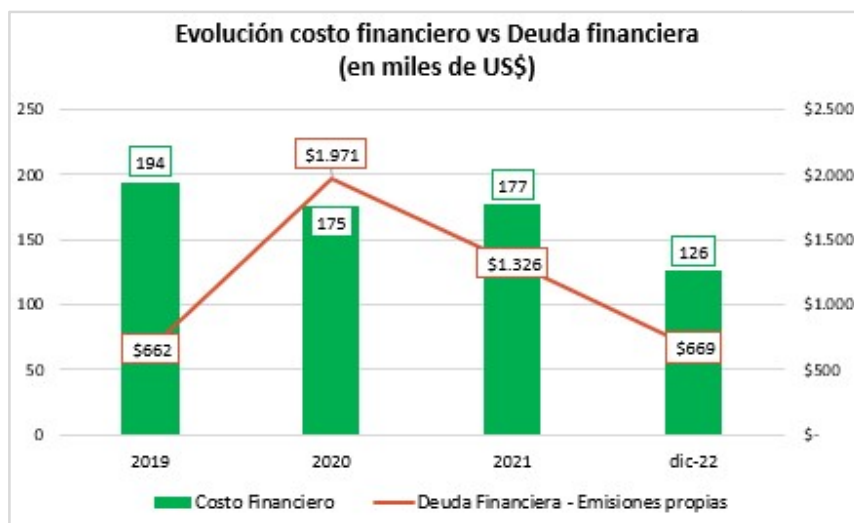
Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

Los gastos operacionales han tenido un comportamiento similar a los costos, pues en el año 2019 el gasto operativo (se incluyen los gastos administrativos y gastos de ventas) alcanzó los USD 5,07 millones, el mayor del periodo analizado, y representó un 30% en relación con las ventas hasta 2021.

Para el 2020 (año de pandemia), se observó un decrecimiento del gasto operativo, llegando a USD 4,92 millones y más adelante, en el año 2021, los gastos totales tuvieron una caída del 7%. Esta disminución de los gastos operativos se debe a los gastos de ventas, principalmente a los rubros de beneficios sociales, otros gastos y transporte. Para diciembre 2022, los gastos operativos alcanzaron un nivel de representatividad sobre las ventas menor a los años anteriores, el cual fue del 29% y en términos monetarios se obtuvo gastos operativos por USD 4,41 millones.

Gastos Financieros:

El comportamiento de los gastos financieros mantiene la siguiente evolución:

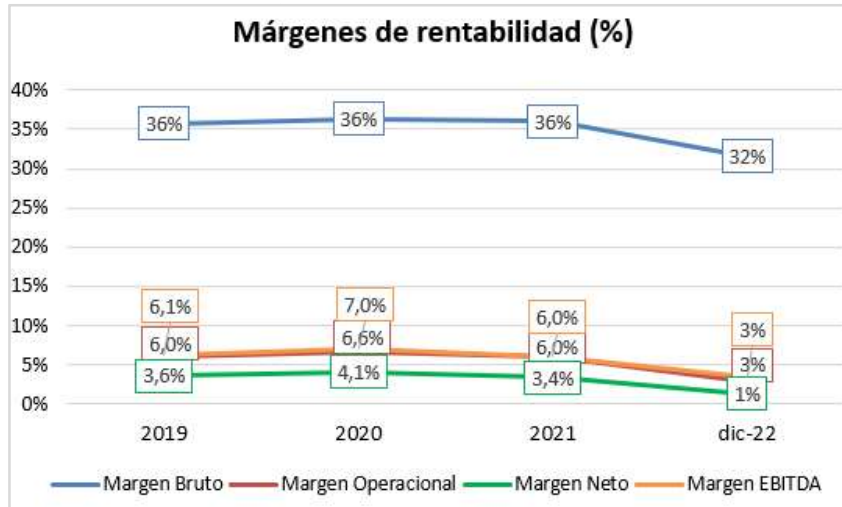


Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

El 2019 fue el año donde los gastos financieros fueron los mayores dentro del periodo analizado (2019-2022), alcanzando los USD 194 miles. Los gastos financieros corresponden al costo de la Cuarta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo que tiene un costo del 8% anual. Para el siguiente año (2020) los costos financieros disminuyeron un 10% a pesar del aumento de su deuda financiera y para el año 2021 llegaron a USD 177 miles. Por último, en diciembre 2022 la compañía logró disminuir nuevamente su gasto financiero al igual que su deuda.

Márgenes y Resultados:

En el siguiente gráfico se visualiza la evolución de los resultados de la compañía:



Fuente:ALIMENTOS

ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Los ingresos alcanzados por Alimec le permitieron cubrir de manera adecuada los costos y gastos operacionales en el periodo analizado (2019 - 2022), obteniendo una rentabilidad neta positiva. En el año 2020, todos los márgenes incrementaron, a pesar de los efectos negativos de la pandemia. Para 2021 se evidencia un decrecimiento, a excepción del margen bruto, el cual se mantuvo constante desde el año 2019. Es importante mencionar que, las cifras provisionales al corte de diciembre 2022 desmejoraron, puesto que el precio de la materia prima incrementó, pero se espera que para el 2023 se normalice.

En cuanto a los resultados de EBITDA, durante el periodo de 2019-2021 han sido menores, pasando de USD 1,04 millones hasta USD 912 miles, debido a que los gastos y costos disminuyeron.

## Estado de Situación Financiera:

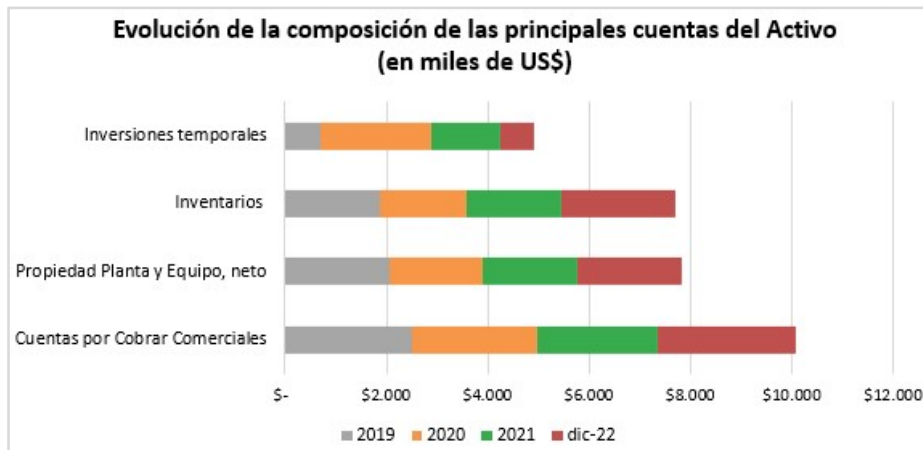
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Estado de Situación Financiera (US\$ Miles)	2019	% V	2020	% V	% H	2021	% V	dic-22	% V	% H
	NIIF		NIIF			NIIF		Interno		
<b>ACTIVOS</b>										
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$376	4%	\$508	5%	35%	\$178	2%	\$61	1%	-66%
Inversiones temporales	\$712	8%	\$2.165	21%	204%	\$1.376	14%	\$647	7%	-53%
<b>Cuentas por Cobrar Comerciales</b>	<b>\$2.519</b>	<b>29%</b>	<b>\$2.464</b>	<b>24%</b>	<b>-2%</b>	<b>\$2.368</b>	<b>24%</b>	<b>\$2.724</b>	<b>29%</b>	<b>15%</b>
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%
Anticipos y otras cuentas por cobrar	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$88	0%	0%
Impuestos y Retenciones	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$241	2%	\$283	3%	18%
Inventarios	\$1.874	21%	\$1.693	16%	-10%	\$1.871	19%	\$2.269	24%	21%
Otros activos	\$118	1%	\$180	2%	52%	\$350	4%	\$39	0%	-89%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$5.600</b>	<b>63%</b>	<b>\$7.010</b>	<b>68%</b>	<b>25%</b>	<b>\$6.382</b>	<b>66%</b>	<b>\$6.111</b>	<b>64%</b>	<b>-4%</b>
<b>Propiedad Planta y Equipo, neto</b>	<b>\$2.070</b>	<b>23%</b>	<b>\$1.843</b>	<b>18%</b>	<b>-11%</b>	<b>\$1.859</b>	<b>19%</b>	<b>\$2.057</b>	<b>22%</b>	<b>11%</b>
Propiedades de Inversión	\$377	4%	\$377	4%	0%	\$377	4%	\$377	4%	0%
Activo Intangible	\$28	0%	\$17	0%	-38%	\$24	0%	\$504	5%	2005%
Activos por Impuestos Diferidos	\$100	1%	\$51	0%	-49%	\$51	1%	\$175	2%	246%
Otros Activos	\$0	0%	\$317	3%	0%	\$390	4%	\$273	3%	-30%
Activos por derecho de uso	\$661	7%	\$717	7%	9%	\$602	6%	\$0	0%	-100%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>\$3.236</b>	<b>37%</b>	<b>\$3.322</b>	<b>32%</b>	<b>3%</b>	<b>\$3.303</b>	<b>34%</b>	<b>\$3.387</b>	<b>36%</b>	<b>3%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$8.836</b>	<b>100%</b>	<b>\$10.333</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>	<b>\$9.685</b>	<b>100%</b>	<b>\$9.498</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>
<b>PASIVOS</b>										
Obligaciones Bancarias	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%
Porción Corriente de Pasivo Mercado de Valores	\$662	7%	\$638	6%	-4%	\$659	7%	\$669	7%	2%
Cuentas por Pagar Comerciales	\$1.812	21%	\$1.427	14%	-21%	\$1.543	16%	\$2.148	23%	39%
Cuentas por Pagar Relacionadas	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%
Otras cuentas por pagar	\$625	7%	\$572	6%	-9%	\$568	6%	\$406	4%	-28%
Impuestos corrientes	\$265	3%	\$204	2%	-23%	\$329	3%	\$263	3%	-20%
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$3.364</b>	<b>38%</b>	<b>\$2.840</b>	<b>27%</b>	<b>-16%</b>	<b>\$3.098</b>	<b>32%</b>	<b>\$3.486</b>	<b>37%</b>	<b>13%</b>
Pasivos Bancarios Largo Plazo	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$0	0%	0%
Pasivo Mercado de Valores	\$0	0%	\$1.334	13%	0%	\$667	7%	\$0	0%	-100%
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	\$1.247	14%	\$1.401	14%	12%	\$1.474	15%	\$1.331	14%	-10%
Pasivo por impuesto diferido	\$58	1%	\$0	0%	-100%	\$0	0%	\$71	1%	0%
Otros Pasivos	\$626	7%	\$703	7%	12%	\$521	5%	\$414	4%	-21%
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$1.931</b>	<b>22%</b>	<b>\$3.437</b>	<b>33%</b>	<b>78%</b>	<b>\$2.663</b>	<b>27%</b>	<b>\$1.816</b>	<b>19%</b>	<b>-32%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$5.295</b>	<b>60%</b>	<b>\$6.278</b>	<b>61%</b>	<b>19%</b>	<b>\$5.761</b>	<b>59%</b>	<b>\$5.302</b>	<b>56%</b>	<b>-8%</b>
<b>PATRIMONIO</b>										
Capital Social	\$400	5%	\$400	4%	0%	\$400	4%	\$400	4%	0%
Acciones en tesorería	-\$106	-1%	-\$106	-1%	0%	-\$107	-1%	-\$1.312	-14%	1125%
Reservas (Legal y Facultativa)	\$274	3%	\$274	3%	0%	\$274	3%	\$1.033	11%	278%
Otros Resultados Integrales (NIIF y revalorización)	\$0	0%	\$0	0%	0%	\$0	0%	\$417	4%	0%
Resultados Acumulados	\$2.973	34%	\$3.487	34%	17%	\$3.357	35%	\$3.657	39%	9%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>\$3.541</b>	<b>40%</b>	<b>\$4.055</b>	<b>39%</b>	<b>15%</b>	<b>\$3.924</b>	<b>41%</b>	<b>\$4.196</b>	<b>44%</b>	<b>7%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>\$8.836</b>	<b>100%</b>	<b>\$10.333</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>	<b>\$9.685</b>	<b>100%</b>	<b>\$9.498</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

## Análisis del Estado de Situación Financiera

- Composición del Activo:

A continuación, se resume la evolución de las principales cuentas que componen el Activo de la compañía:



Fuente: ALIMENTOS

ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

La estructura de los activos de Alimec se compone principalmente de cuentas por cobrar comerciales, propiedad, planta y equipo, inventario e inversiones temporales, mismos que se analizan a continuación:

### Cuentas por cobrar comerciales:

Los principales clientes de la compañía corresponden al canal de autoservicios, en este sentido las políticas de crédito están entre 45 y 60 días. En el periodo analizado (2019-2022) las cuentas por cobrar se han mantenido en promedio en 57 días y en términos monetarios han disminuido hasta un 4%, llegando a USD 2,36 millones en el año 2021. Los años donde los días de rotación fueron mayores se encontraron en diciembre 2022 con 64 días y con un incremento del 15%, mientras que el 2019 fue el año con menores días de rotación donde alcanzó los 53 días.

	2020	2021	dic-22
<b>CxC (miles US\$)</b>	2.464	2.368	2.724
<b>Rotación (días)</b>	54	56	64
<b>% Var CxC</b>	▼ -2,2%	▼ -3,9%	▲ 15,1%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Con los datos a diciembre 2022, se puede observar el siguiente comportamiento de la cartera:

### Antigüedad de la cartera

<b>No vencido</b>	59%
<b>0-29</b>	33%
<b>30-59</b>	7%
<b>60-89</b>	2%
<b>Más de 90</b>	0,07%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

La mayor parte de las cuentas por cobrar se encuentra en no vencido mientras que solo el 0,07% se encuentra vencido más de 90 días, de manera que se obtiene una cartera sana.

### Propiedad, Planta y Equipo:

La Propiedad, Planta y Equipo de Alimec tiene su principal componente dentro de “Maquinarias y equipos” y “Edificios e instalaciones”. Durante el periodo de estudio ha existido una inversión en Edificios e instalaciones, equipos de computación, y maquinarias y equipos, como se observa a continuación:

	2019	2020	2021	dic-22
Terreno	\$ 201,73	\$ 201,73	\$ 201,73	\$ 201,73
Edificios e instalaciones	\$ 1.899,69	\$ 1.927,26	\$ 2.020,10	\$ 2.023,43
Equipo de computación	\$ 278,37	\$ 290,17	\$ 304,51	\$ 336,87
Vehículos	\$ 217,00	\$ 217,00	\$ 217,00	\$ 224,10
Muebles y enseres	\$ 144,33	\$ 144,33	\$ 144,33	\$ 87,97
Maquinarias y equipos	\$ 2.855,02	\$ 2.906,92	\$ 3.131,54	\$ 3.678,14
Otros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 27,98
Depreciación Acumulada (-)	\$ -3.525,82	\$ -3.844,45	\$ -4.160,41	\$ -4.523,27
<b>Propiedad, Planta y equipo Neto</b>	<b>\$ 2.070,31</b>	<b>\$ 1.842,96</b>	<b>\$ 1.858,79</b>	<b>\$ 2.056,94</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

### Inventario:

Los inventarios constituyen la tercera cuenta representativa del activo total por el giro de negocio en el que se desenvuelve Alimec. Es evidente que para el 2020, el inventario total disminuye a USD 1,69 millones (-10%), sin embargo, para el 2021 incrementa un 11%, seguido por un aumento del 21% para diciembre 2022. Estas variaciones del inventario se deben principalmente a la Materia prima y a las mejoras en la producción, lo que conlleva a un producto con mayor vida útil y, por ende, a un incremento en los inventarios. En términos de rotación, la evolución es la siguiente:

	2020	2021	dic-22
<b>Inventario (miles US\$)</b>	1.693	1.871	2.269
<b>Rotación (días)</b>	58	69	78
<b>% Var Inventario</b>	▼ -9,6%	▲ 10,5%	▲ 21,3%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.



En 2020 y 2021 la rotación de inventario fue de 58 y 69 días, respectivamente. En diciembre 2022, se observó un aumento en los días de rotación, donde creció a 78 días, registrando un saldo superior de USD 2,26 millones para el último trimestre del 2022.

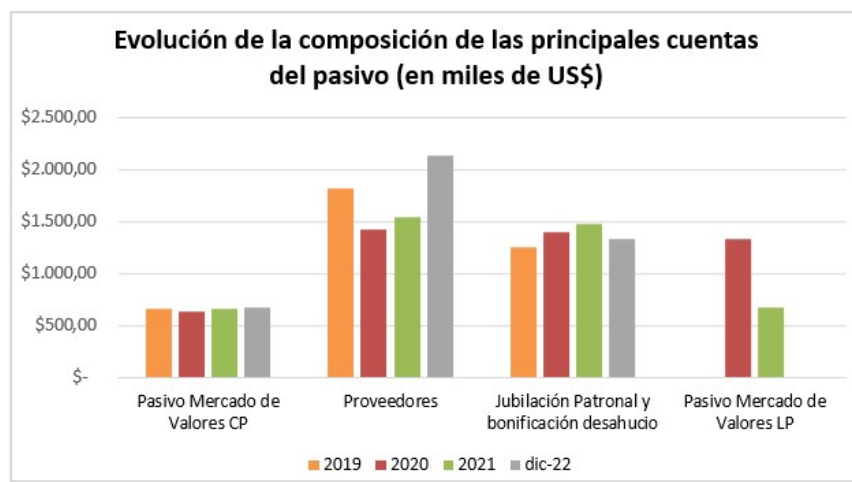
Inversiones Temporales:

La cuenta de inversiones temporales durante el periodo analizado ha variado, desde USD 712 miles en el año 2019 hasta USD 647 miles en diciembre 2022. Cabe mencionar que, la compañía mantiene sus inversiones en un alto nivel en comparación a otras compañías del sector, debido a la constante generación de flujos operativos positivos que le permiten cumplir con todas sus obligaciones e ir aliviando su carga de obligaciones financieras y deriva de la óptima administración del capital de trabajo.



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- Composición del Pasivo:



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

La composición del pasivo durante 2019-2022 está distribuido en una mayor proporción en el corto plazo con un 56% y 44% en el largo plazo. En términos generales, el comportamiento del pasivo ha presentado un crecimiento, llegando a USD 5,30 millones en diciembre 2022, principalmente por su principal rubro de proveedores y jubilación patronal y bonificación; por otra parte, la deuda financiera está conformada en su totalidad por instrumentos financieros del mercado bursátil.

Proveedores:

La compañía mantiene el mayor apalancamiento con sus proveedores principalmente por la compra de materia prima. Es importante mencionar que una porción importante de esta cuenta corresponde a los proveedores locales, donde se obtiene un saldo total de USD 1,81 millones en el 2019 y de ahí en adelante disminuye hasta USD 1,54 millones para el año 2021. En términos de plazos de pago, el resultado es el siguiente:

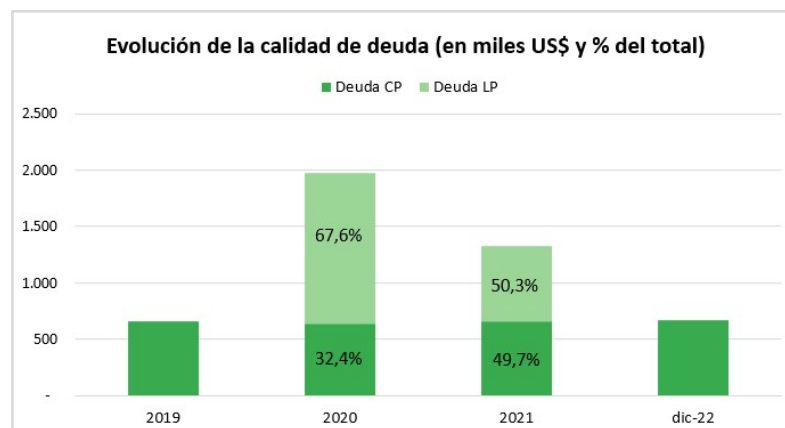
	2020	2021	dic-22
<b>CxP proveedores (miles US\$)</b>	1.427	1.543	2.148
<b>Rotación (días)</b>	49	57	74
<b>% Var Proveedores</b>	▼ -21,3%	▲ 8,2%	▲ 39,2%

Fuente: ALIMENTOS

ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

De acuerdo con sus políticas de pago, la empresa ha mantenido en todo el periodo de estudio (2019-2022) rotaciones promedio de 60 días. En el año 2020 se obtuvo una menor rotación de cuentas por pagar a proveedores, el cual fue de 49 días. Para diciembre 2022, se registra una alta rotación de 74 días, lo que conlleva a un incremento del 39% en la cuenta de proveedores.

Pasivos financieros de Corto y Largo Plazo:



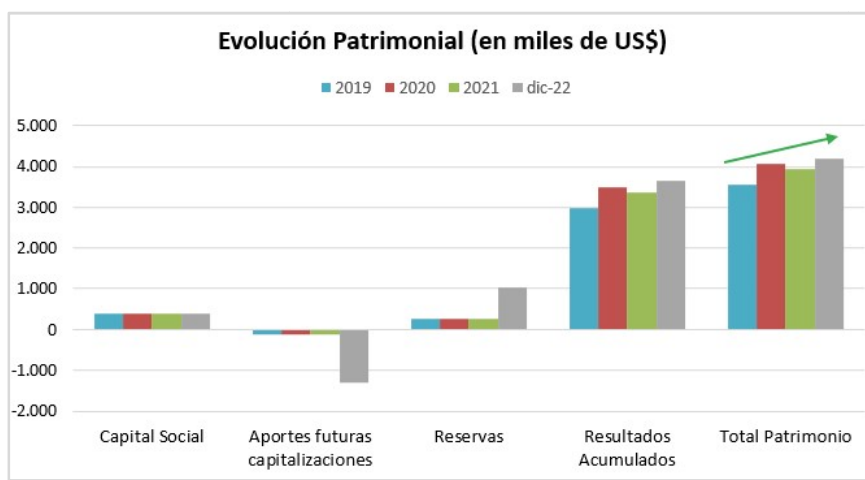
Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Es importante mencionar que, la deuda financiera total de Alimec contempla únicamente las emisiones efectuadas en el mercado de valores. En el 2020, la empresa constituyó su Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo destinada a capital de trabajo, inversiones y adecuaciones. Como se puede observar, la deuda financiera de largo plazo es mayor a la de corto plazo, a excepción del año 2019

ydiciembre 2022, donde se obtiene una deuda a corto plazo por un monto de USD 669 miles, de acuerdo con las tablas de amortización de la emisión.

- **Composición del Patrimonio:**

Como se observa a continuación, el patrimonio de la compañía ha tenido un continuo crecimiento. En el 2020 se evidenció un importante incremento del 15%, llegando a USD 4,05 millones, debido principalmente a un aumento de los resultados acumulados.



Fuente:ALIMENTOS

ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

Para diciembre 2022, los aportes a futuras capitalizaciones (acciones en tesorería) crecen un 1.125%, seguido por las reservas con un 278%, logrando obtener un patrimonio total de USD 4,19 millones.

*Cambio en la posición del flujo de efectivo:*

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	NIIF 2020	NIIF 2021	Interno dic-22
<b>Utilidad Neta</b>	<b>683</b>	<b>516</b>	<b>195</b>
Depreciación	319	316	162
Provisión por Cuentas x Cobrar	10	-1	10
Provisión por Obsolescencia	36	0	-36
Provisión por Jubilación Patronal	154	73	-143
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>1.201</b>	<b>904</b>	<b>188</b>
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>			
Cuentas por cobrar clientes	45	98	-366
Anticipo Clientes	0	0	-88
Funcionarios y empleados	0	0	0
Inventarios	145	-177	-363
Otros activos	-61	-170	311
Activos mantenidos para la venta	0	0	0
Impuestos por cobrar	0	-241	-42
Activos por Impuestos Diferidos	49	0	-125
Otros Activos	-317	-73	117
Activos por derecho de uso	-56	115	602
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>-196</b>	<b>-448</b>	<b>46</b>
Proveedores	-386	116	605
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	0	0	0
Anticipo Clientes	-3	-36	-92
Otras cuentas por pagar	26	-150	-177
Obligaciones acumuladas	0	0	0
Impuestos corrientes	-61	125	-66
Pasivo por impuesto diferido	-58	0	71
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>-481</b>	<b>56</b>	<b>341</b>
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	<b>525</b>	<b>512</b>	<b>574</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	-91	-332	-360
Propiedades de Inversión	0	0	0
Activo Intangible	11	-7	-480
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>-81</b>	<b>-338</b>	<b>-840</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	0	0
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0
<b>V Emisión de Obligaciones</b>			
<b>Emisiones Vigentes Mercado de Valores</b>	<b>1.309</b>	<b>-646</b>	<b>-656</b>
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>1.309</b>	<b>-646</b>	<b>-656</b>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	-1	-28
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	-169	-646	105
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	<b>-169</b>	<b>-647</b>	<b>77</b>
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	<b>1.140</b>	<b>-1.293</b>	<b>-580</b>
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	<b>1.585</b>	<b>-1.120</b>	<b>-846</b>
Caja Inicial	1.088	2.673	1.554
<b>Caja Final Calculada</b>	<b>2.673</b>	<b>1.554</b>	<b>708</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

c) **Indicadores Financieros:**

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC				
Indicadores Financieros	2019	2020	2021	dic-22
<b>Indicadores de Liquidez</b>				
Caja y equivalentes	\$ 376	\$ 508	\$ 178	\$ 61
Capital de Trabajo (Miles US\$)	\$ 2.236	\$ 4.170	\$ 3.284	\$ 2.625
Razón Corriente	1,66	2,47	2,06	1,75
Prueba Ácida ((AC - INV) / PC)	1,11	1,87	1,46	1,10
<b>Indicadores de Liquidez</b>	<b>1,66</b>	<b>2,47</b>	<b>2,06</b>	<b>1,75</b>
<b>Indicadores de Eficiencia</b>				
Rotación de Activos	1,93	1,60	1,58	1,61
Rotación de Cuentas x Cobrar (veces)(*)	6,79	6,72	6,46	5,63
Rotación de Cuentas x Cobrar Relacionadas (veces)(*)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Rotación de Inventarios (veces)(*)	5,86	6,23	5,23	4,62
Rotación de Cuentas x Pagar (veces)(*)	6,06	7,40	6,35	4,88
Rotación de Cuentas x Pagar Relacionadas (veces)(*)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Productividad del Activo</b>	<b>1,93</b>	<b>1,60</b>	<b>1,58</b>	<b>1,61</b>
Días por Año	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>360</b>	<b>360</b>
Días de Cuentas x Cobrar	53	54	56	64
Días de Cuentas x Cobrar Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Días de Inventarios	61	58	69	78
Días de Cuentas x Pagar	59	49	57	74
Días de Cuentas x Pagar Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
<b>Ciclo de Conversión</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>68</b>	<b>68</b>
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>				
Pasivo Total / Activo Total	0,60	0,61	0,59	0,56
Pasivo Total / Patrimonio Total	1,50	1,55	1,47	1,26
Pasivo Financiero / Patrimonio Total	0,19	0,49	0,34	0,16
Pasivo Financiero Neto / EBITDA	-0,41	-0,61	-0,25	-0,07
Pasivo Financiero CP / EBITDA (*)	0,63	0,55	0,72	1,25
Pasivo Total / EBITDA (*)	5,06	5,42	6,32	9,91
EBITDA / Pasivo Financiero CP (en meses)(*)	1,58	1,82	1,38	0,80
EBITDA / Pasivo Financiero	-2,45	-1,65	-4,00	-13,81
Pasivo Total / Ventas (*)	0,31	0,38	0,38	0,35
Cobertura de Intereses (EBITDA/Egresos Finan.)	5,40	6,62	5,16	4,26
Activo Total / Pasivo Total	1,67	1,65	1,68	1,79
Activo Real / Pasivo Exigible	2,63	3,64	3,13	2,72
<b>Indicadores de Endeudamiento</b>	<b>1,67</b>	<b>1,65</b>	<b>1,68</b>	<b>1,79</b>
<b>Indicadores de Rentabilidad</b>				
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas)	35,75%	36,33%	36,00%	31,59%
Margen Operacional (Util Oper / Ventas)	6,04%	6,60%	6,00%	2,77%
Margen de EBITDA (EBITDA / Ventas)	6,12%	7,00%	5,96%	3,49%
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas)	3,62%	4,12%	3,37%	1,27%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	7,00%	6,61%	5,33%	2,05%
ROE (Utilidad Neta / Patrimonio Total)	17,46%	16,85%	13,15%	4,65%
Número de Acciones (en miles)	400	400	400	400
Utilidad Neta por Acción (\$)	1,55	1,71	1,29	0,49
<b>Indicadores de Rentabilidad x Acción</b>	<b>1,55</b>	<b>1,71</b>	<b>1,29</b>	<b>0,49</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A

d) Volumen de ventas en unidades físicas y monetarias:

Ventas	2019	2020	2021	dic-22
<b>Unidades monetarias</b>	\$ 17.093.740	\$ 16.568.033	\$ 15.297.538	\$ 15.331.964
<b>Unidades físicas</b>	12.708.301	12.838.215	11.942.464	11.499.911

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

e) Costos fijos y variables:

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Detalle de Gastos (En Miles US\$)	2019		2020		2021		dic-22	
	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables	Gastos Fijos	Gastos Variables
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 889	
Beneficios sociales, indemnizaciones y otras	\$ 855		\$ 931		\$ 854		\$ 115	
Aportes a la seguridad social	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 101	
honorarios, comisiones		\$ 234		\$ 294		\$ 286		\$ 297
Arrendamientos	\$ 23		\$ 13		\$ 2		\$ 118	
Mantenimiento y reparaciones	\$ 12		\$ 8		\$ 15		\$ 53	
Suministros, materiales y respuestas	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 171	
Transporte		\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 23
Desahució	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 0	
Seguros y reaseguros	\$ 14		\$ 17		\$ 18		\$ 24	
Impuesto, contribuciones y otros	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 30	
Gastos de viaje	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 3	
Servicios públicos	\$ 8		\$ 10		\$ 10		\$ 36	
Otros gastos		\$ 160		\$ 114		\$ 102		\$ 261
Depreciaciones	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 54	
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>\$ 912</b>	<b>\$ 393</b>	<b>\$ 979</b>	<b>\$ 408</b>	<b>\$ 899</b>	<b>\$ 389</b>	<b>\$ 1.595</b>	<b>\$ 581</b>
Honorarios, comisiones		\$ 32		\$ 10		\$ 4		\$ 108
Promoción y publicidad		\$ 401		\$ 271		\$ 295		\$ 581
Aportes a la seguridad social	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 56	
Gastos de viaje	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 11	
Sueldos, salarios y demás remuneraciones	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 375	
Beneficios sociales, indemnizaciones y otras	\$ 1.465		\$ 1.397		\$ 1.236		\$ 69	
Transporte		\$ 614		\$ 596		\$ 579		\$ 519
Arrendamientos	\$ 74		\$ 23		\$ 2		\$ 0	
Mantenimiento y reparaciones	\$ 35		\$ 37		\$ 25		\$ 1	
Seguros y reaseguros	\$ 18		\$ 21		\$ 21		\$ 19	
Servicios públicos	\$ 85		\$ 93		\$ 83		\$ 0	
Suministros, materiales y respuestas	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 3	
Otros gastos		\$ 1.049		\$ 1.089		\$ 1.058		\$ 479
Depreciación	\$ 0		\$ 0		\$ 0		\$ 23	
<b>Total Gastos de Ventas</b>	<b>\$ 1.677</b>	<b>\$ 2.096</b>	<b>\$ 1.571</b>	<b>\$ 1.967</b>	<b>\$ 1.367</b>	<b>\$ 1.936</b>	<b>\$ 556</b>	<b>\$ 1.687</b>
<b>Total Gastos Operativos</b>	<b>\$ 2.590</b>	<b>\$ 2.489</b>	<b>\$ 2.550</b>	<b>\$ 2.374</b>	<b>\$ 2.265</b>	<b>\$ 2.324</b>	<b>\$ 2.151</b>	<b>\$ 2.268</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / **Elaboración:** Mercapital Casa de Valores S.A.

f) **Detalle de las Inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:**

ACTIVOS FIJOS - CAPEX	2019	2020	2021	dic-22
<b>RESUMEN DE ACTIVOS FIJOS</b>				
<b>Activos fijos brutos</b>				
Saldo inicio del periodo (Bruto)	5.243	5.596	5.687	6.019
Adiciones - Bajas	353	91	332	561
Transferencias	0	0	0	0
<b>Activos Fijos EOP</b>	<b>5.596</b>	<b>5.687</b>	<b>6.019</b>	<b>6.580</b>
<b>Depreciación</b>				
Depreciación Acumulada inicial	-3.205	-3.526	-3.844	-4.160
Gasto depreciación	-320	-319	-316	-363
<b>Depreciacion acumulada - Final</b>	<b>-3.526</b>	<b>-3.844</b>	<b>-4.160</b>	<b>-4.523</b>
<b>Activos fijos netos de Auditados o Internos</b>	<b>2.070</b>	<b>1.843</b>	<b>1.859</b>	<b>2.057</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

g) **Detalle de las contingencias en las cuales el emisor sea garante o fiador de obligaciones de terceros, con la indicación del deudor y el tipo de vinculación, de ser el caso.**

La empresa, a la fecha de realización de la presente emisión de obligaciones, **NO** es fiadora, garante o codeudora de ninguna operación de terceros, por lo cual no tiene ninguna contingencia en tal sentido.

h) **Estado de flujo de efectivo, estado de resultados, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión:**

**Premisas de proyección:**

La proyección de los Estados Financieros de la compañía se los realizó bajo un escenario conservador, tomando en cuenta el entorno económico y del sector en el que se desarrolla el emisor.

Las principales variables que se consideraron en la proyección financiera para los años 2023 al 2026 que cubre el periodo de emisión, son las que se detallan a continuación:

Premisas de Proyección	Real		Proyectado			
	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Estado de Resultados</b>						
Ventas (Miles US\$)	\$15.298	\$15.332	\$16.865	\$17.371	\$17.892	\$18.429
<i>% Crecimiento</i>	-7,7%	0,2%	10,2%	3,0%	3,0%	3,0%
Costo de Ventas (Miles US\$)	\$9.790	\$10.489	\$11.300	\$11.604	\$11.916	\$12.237
<i>% Costo / Ventas</i>	64,0%	68,4%	67,0%	66,8%	66,6%	66,4%
<b>Margen Bruto</b>	<b>36,0%</b>	<b>31,6%</b>	<b>33,0%</b>	<b>33,2%</b>	<b>33,4%</b>	<b>33,6%</b>
Gastos Operativos (Miles US\$)	\$4.590	\$4.419	\$4.932	\$5.009	\$5.140	\$5.258
<i>% Gastos / Ventas</i>	30,0%	28,8%	29,2%	28,8%	28,7%	28,5%
EBITDA	\$912	\$535	\$899	\$1.024	\$1.119	\$1.234
<i>Margen Ebitda</i>	6,0%	3,5%	5,3%	5,9%	6,3%	6,7%
<b>Resultado Neto</b>	<b>\$516</b>	<b>\$195</b>	<b>\$318</b>	<b>\$418</b>	<b>\$499</b>	<b>\$586</b>
<i>Margen neto</i>	3,4%	1,3%	1,9%	2,4%	2,8%	3,2%
<b>Estado de Situación Financiera</b>						
Días de Cuentas por Cobrar - Clientes Neto	56	64	69	69	69	69
Días de Cuentas por Cobrar - Relacionadas	0	0	0	0	0	0
Días de Inventarios (Neto)	69	78	72	72	72	72
Días de Cuentas por Pagar - Proveedores	57	74	66	66	66	66
Días de Cuentas por Pagar - Relacionadas	0	0	0	0	0	0
Ciclo de conversión	68	68	75	75	75	75
Inversiones de capital	\$332	\$561	\$375	\$375	\$376	\$376
Stock de deuda financiera total	\$1.326	\$669	\$1.667	\$1.000	\$460	\$176
<b>Resguardos Normativos y Voluntarios</b>						
Activo Corriente / Pasivo Corriente >= 1	✓ 2,06 ✓	1,75 ✓	2,01 ✓	1,89 ✓	1,96 ✓	2,12
Activo Real / Pasivo Exigible >=1	✓ 3,13 ✓	2,72 ✓	2,83 ✓	2,70 ✓	2,82 ✓	3,04
Pasivo Financiero / Patrimonio <= 1.50	✓ 0,34 ✓	0,16 ✓	0,40 ✓	0,23 ✓	0,10 ✓	0,04



## Estado de Flujo de Efectivo Proyectado Trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2026

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Flujo de Efectivo del Período (US\$ Miles)	2023					2024					2025					2026				
	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	dic-25	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	dic-26
<b>Utilidad Neta</b>	142	118	115	-56	318	158	163	165	-68	418	191	196	197	-84	499	229	227	234	-103	586
Depreciación	-235	128	128	128	150	69	69	69	69	275	73	73	73	73	292	77	77	77	77	306
Provisión por Cuentas x Cobrar	-6	3	3	3	3	-2	1	1	1	2	-0	1	1	1	2	-0	1	1	1	3
Provisión por Obsolescencia	37	2	2	2	43	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
Provisión por Jubilación Patronal	152	9	9	9	180	45	45	45	45	180	45	45	45	45	180	45	45	45	45	180
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	90	261	257	86	694	270	278	280	47	876	308	315	316	35	975	350	350	356	20	1.076
<b>USOS (-) y FUENTES (+)</b>																				
Cuentas por cobrar clientes	252	-114	-114	-114	-90	-22	-22	-22	-22	-87	-22	-22	-22	-22	-89	-23	-23	-23	-23	-92
Anticipo Clientes	88	0	0	0	88	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Funcionarios y empleados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	264	-99	-99	-99	-34	-16	-16	-16	-16	-62	-16	-16	-16	-16	-64	-16	-16	-16	-16	-65
Otros activos	-320	-9	-9	-9	-347	286	-99	-99	-99	-12	-3	-3	-3	-3	-12	-3	-3	-3	-3	-12
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos por cobrar	33	-9	-9	-9	5	-2	-2	-2	-2	-7	-2	-2	-2	-2	-8	-2	-2	297	-301	-8
Activos por Impuestos Diferidos	125	0	0	0	125	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos	-117	0	0	0	-117	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por derecho de uso	-590	13	13	13	-552	13	13	13	13	50	13	13	13	13	50	13	13	13	13	50
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	-265	-219	-219	-219	-921	260	-126	-126	-126	-118	-31	-31	-31	-31	-123	-32	-32	267	-331	-128
Proveedores	-473	132	132	132	-79	14	14	14	14	56	14	14	14	14	57	15	15	15	15	59
Cuentas por Pagar compañías relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipo Clientes	105	13	13	13	144	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11
Otras cuentas por pagar	153	-24	-24	-24	80	-1	-1	-1	-1	-5	-1	-1	-1	-1	-4	-1	-1	-1	-1	-4
Obligaciones acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuestos corrientes	78	13	13	13	116	3	3	3	3	10	3	3	3	3	10	3	3	3	3	11
Pasivo por impuesto diferido	-71	0	0	0	-71	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	-208	133	133	133	192	18	18	18	18	72	19	19	19	19	74	19	19	19	19	77
<b>Flujo neto utilizado por actividades de operación</b>	-382	175	171	1	-36	548	170	172	-60	830	296	303	304	23	926	338	337	642	-292	1.025
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	467	-94	-94	-94	186	-94	-94	-94	-94	-375	-94	-94	-94	-94	-376	-94	-94	-94	-94	-376
Propiedades de Inversión	-0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Intangible	480	0	0	0	480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	947	-94	-94	-94	666	-94	-94	-94	-94	-375	-94	-94	-94	-94	-376	-94	-94	-94	-94	-376
Obligaciones Financieras de Corto plazo	50	-50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	210	210	-210	331	-331	176	-34
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>V Emisión de Obligaciones</b>	500	1.500	-83	-250	1.667	-83	-250	-83	-250	-666	-83	-250	-83	-333	-750	0	-251	0	0	-251
<i>Emisiones Vigentes Mercado de Valores</i>	-385	-279	263	-269	-669	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Movimientos Financieros</b>	165	1.171	180	-519	997	-83	-250	-83	-250	-666	-83	-250	-83	-124	-540	-210	80	-331	176	-284
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	28	0	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	-358	0	0	-358	0	-259	0	0	-259	0	-309	0	0	-309	0	-350	0	0	-350
<b>Movimientos Patrimoniales</b>	28	-358	0	0	-330	0	-259	0	0	-259	0	-309	0	0	-309	0	-350	0	0	-350
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>	193	813	180	-519	667	-83	-509	-83	-250	-926	-83	-559	-83	-124	-849	-210	-269	-331	176	-634
<b>Movimiento Neto de Caja</b>	759	894	257	-612	1.298	371	-433	-5	-404	-471	119	-350	127	-195	-298	34	-26	218	-210	16
Caja Inicial	708	1.467	2.360	2.618	708	2.006	2.377	1.944	1.939	2.006	1.535	1.654	1.304	1.431	1.535	1.237	1.271	1.245	1.462	1.237
Caja Final Calculada	1.467	2.360	2.618	2.006	2.006	2.377	1.944	1.939	1.535	1.535	1.654	1.304	1.431	1.237	1.237	1.271	1.245	1.462	1.253	1.253

## Estado de Resultados proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2026

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Estado de Resultados Integral (US\$ Miles)	Proyecciones																			
	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	2023 dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	2024 dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	2025 dic-25	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	2026 dic-26
<b>Total Ventas</b>	4.216	8.433	12.649	16.865	16.865	4.343	8.686	13.028	17.371	17.371	4.473	8.946	13.419	17.892	17.892	4.607	9.215	13.822	18.429	18.429
Crecimiento					10,0%					3,0%					3,0%					3,0%
<b>Costo de Ventas</b>	2.825	5.650	8.475	11.300	11.300	2.901	5.802	8.703	11.604	11.604	2.979	5.958	8.937	11.916	11.916	3.059	6.118	9.178	12.237	12.237
% de Ventas	67,0%	67,0%	67,0%	67,0%	67,0%	66,8%	66,8%	66,8%	66,8%	66,8%	66,6%	66,6%	66,6%	66,6%	66,6%	66,4%	66,4%	66,4%	66,4%	66,4%
<b>Utilidad Bruta</b>	1.391	2.783	4.174	5.566	5.566	1.442	2.884	4.325	5.767	5.767	1.494	2.988	4.482	5.976	5.976	1.548	3.096	4.644	6.192	6.192
Margen Bruto	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,0%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,2%	33,4%	33,4%	33,4%	33,4%	33,4%	33,6%	33,6%	33,6%	33,6%	33,6%
<b>Otros Ingresos Operacionales</b>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
% de Ventas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Gastos Operacionales</b>	1.233	2.466	3.699	4.932	4.932	1.252	2.504	3.757	5.009	5.009	1.285	2.570	3.855	5.140	5.140	1.314	2.629	3.943	5.258	5.258
% de Ventas	29,2%	29,2%	29,2%	29,2%	29,2%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,8%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,7%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%	28,5%
<b>Utilidad Operacional</b>	158	317	475	633	633	190	379	569	758	758	209	418	627	836	836	234	467	701	934	934
Margen Operacional	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,4%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	4,7%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%	5,1%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	142	260	374	499	499	158	321	485	655	655	191	386	583	783	783	229	456	689	919	919
Margen Antes de Impuestos	3,4%	3,1%	3,0%	3,0%	3,0%	3,6%	3,7%	3,7%	3,8%	3,8%	4,3%	4,3%	4,3%	4,4%	4,4%	5,0%	4,9%	5,0%	5,0%	5,0%
<b>Utilidad Neta</b>	142	260	374	318	318	158	321	485	418	418	191	386	583	499	499	229	456	689	586	586
Margen Neto	3,4%	3,1%	3,0%	1,9%	1,9%	3,6%	3,7%	3,7%	2,4%	2,4%	4,3%	4,3%	4,3%	2,8%	2,8%	5,0%	4,9%	5,0%	3,2%	3,2%
Crecimiento	9,8%	0,7%	-3,3%	-38,3%	-38,3%	98,4%	101,5%	103,3%	31,1%	31,1%	82,6%	85,0%	86,3%	19,6%	19,6%	83,1%	82,5%	84,1%	17,4%	17,4%

## Estado de Flujo de Caja proyectado trimestral para los períodos comprendidos entre 2023 y 2026

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	2023				2024				2025				2026							
Flujo de Caja Proyectado (US\$ Miles)	mar-23	jun-23	sep-23	dic-23	mar-24	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	dic-25	mar-26	jun-26	sep-26	dic-26	dic-26			
<b>Caja Inicial</b>	708	1.467	2.360	2.618	708	2.006	2.377	1.944	1.939	2.006	1.535	1.654	1.304	1.431	1.535	1.237	1.271	1.245	1.462	1.237
<b>INGRESOS</b>																				
Ventas de Contado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Recuperación de Cartera / Ventas a Crédito	4.469	4.102	4.102	4.102	16.776	4.321	4.321	4.321	4.321	17.284	4.451	4.451	4.451	4.451	17.803	4.584	4.584	4.584	4.584	18.337
Otros Ingresos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipo clientes	105	13	13	13	144	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11	3	3	3	3	11
Ajustes No Efectivos	0	142	142	142	427	112	115	115	115	458	118	119	119	119	476	122	123	123	123	490
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	467	0	0	0	467	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Intangible	480	0	0	0	480	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	50	0	0	0	50	0	0	0	0	0	0	0	0	210	210	0	331	0	176	507
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>V Emisión de Obligaciones</i>	<i>500</i>	<i>1.500</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2.000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Emisiones Vigentes Mercado de Valores</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>263</i>	<i>0</i>	<i>263</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	28	0	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Total Ingresos</b>	<b>6.099</b>	<b>5.758</b>	<b>4.521</b>	<b>4.258</b>	<b>20.636</b>	<b>4.436</b>	<b>4.439</b>	<b>4.439</b>	<b>4.439</b>	<b>17.753</b>	<b>4.571</b>	<b>4.573</b>	<b>4.573</b>	<b>4.782</b>	<b>18.499</b>	<b>4.709</b>	<b>5.041</b>	<b>4.710</b>	<b>4.886</b>	<b>19.345</b>
<b>EGRESOS</b>																				
Anticipo clientes	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ajustes No Efectivos	51	0	0	0	51	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costo de Ventas	2.938	2.780	2.780	2.780	11.278	2.900	2.900	2.900	2.900	11.600	2.978	2.978	2.978	2.978	11.912	3.058	3.058	3.058	3.058	12.233
Gasto Administrativo	490	356	356	356	1.556	38	423	423	423	1.308	327	327	327	327	1.310	328	328	328	328	1.312
Gasto de Ventas	911	911	911	911	3.643	929	929	929	929	3.717	962	962	962	962	3.847	991	991	991	991	3.962
Gasto Financiero	7	0	5	0	12	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	0	7	0	4	10
Gasto Financiero V Emisión de obligaciones	10	40	38	33	122	32	27	25	20	103	18	13	12	5	48	5	0	0	0	5
Impuestos y Otros Egresos	549	-3	-3	178	720	-11	-11	-11	227	195	-11	-11	-11	273	242	-11	-11	-309	621	291
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	0	94	94	94	281	94	94	94	94	375	94	94	94	94	376	94	94	94	94	376
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Activo Intangible	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inversión en subsidiaria	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones Financieras de Corto plazo	0	50	0	0	50	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	210	0	331	0	541
Obligaciones Financieras de Largo Plazo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>V Emisión de Obligaciones</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>83</i>	<i>250</i>	<i>333</i>	<i>83</i>	<i>250</i>	<i>83</i>	<i>250</i>	<i>666</i>	<i>83</i>	<i>250</i>	<i>83</i>	<i>333</i>	<i>750</i>	<i>0</i>	<i>251</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>251</i>
<i>Emisiones Vigentes Mercado de Valores</i>	<i>385</i>	<i>279</i>	<i>0</i>	<i>269</i>	<i>933</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Aportes Patrimoniales (Cap y Cash)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Cuentas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	0	358	0	0	358	0	259	0	0	259	0	309	0	0	309	0	350	0	0	350
<b>Total Egresos</b>	<b>5.341</b>	<b>4.864</b>	<b>4.264</b>	<b>4.870</b>	<b>19.338</b>	<b>4.065</b>	<b>4.872</b>	<b>4.444</b>	<b>4.843</b>	<b>18.224</b>	<b>4.452</b>	<b>4.922</b>	<b>4.445</b>	<b>4.977</b>	<b>18.797</b>	<b>4.675</b>	<b>5.067</b>	<b>4.492</b>	<b>5.096</b>	<b>19.329</b>
<b>Movimiento de caja (neto)</b>	<b>759</b>	<b>894</b>	<b>257</b>	<b>-612</b>	<b>1.298</b>	<b>371</b>	<b>-433</b>	<b>-5</b>	<b>-404</b>	<b>-471</b>	<b>119</b>	<b>-350</b>	<b>127</b>	<b>-195</b>	<b>-298</b>	<b>34</b>	<b>-26</b>	<b>218</b>	<b>-210</b>	<b>16</b>
<b>Caja Final</b>	<b>1.467</b>	<b>2.360</b>	<b>2.618</b>	<b>2.006</b>	<b>2.006</b>	<b>2.377</b>	<b>1.944</b>	<b>1.939</b>	<b>1.535</b>	<b>1.535</b>	<b>1.654</b>	<b>1.304</b>	<b>1.431</b>	<b>1.237</b>	<b>1.237</b>	<b>1.271</b>	<b>1.245</b>	<b>1.462</b>	<b>1.253</b>	<b>1.253</b>

## Balance General Proyectado para los periodos comprendidos entre el 2023 al 2026

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC Balance General (US\$ Miles)	Proyecciones			
	2023	2024	2025	2026
	Total	Total	Total	Total
<b>ACTIVOS</b>				
Caja e Inversiones	2.006	1.535	1.237	1.253
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.811	2.895	2.982	3.072
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	0	0	0	0
Anticipos y otras cuentas por cobrar	0	0	0	0
Impuestos y Retenciones	278	285	293	301
Inventarios	2.260	2.321	2.383	2.447
Otros activos	385	397	409	421
Activos mantenidos para la venta	0	0	0	0
<b>Activos Corrientes</b>	<b>7.740</b>	<b>7.433</b>	<b>7.304</b>	<b>7.494</b>
<b>Propiedad, Planta y Equipo, Neto</b>	<b>1.721</b>	<b>1.822</b>	<b>1.906</b>	<b>1.975</b>
Propiedades de Inversión	377	377	377	377
Activo Intangible	24	24	24	24
Activos por Impuestos Diferidos	51	51	51	51
Otros Activos	390	390	390	390
Activos por derecho de uso	552	502	452	402
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>3.115</b>	<b>3.166</b>	<b>3.200</b>	<b>3.219</b>
<b>Total Activos</b>	<b>10.855</b>	<b>10.599</b>	<b>10.504</b>	<b>10.713</b>
% Crecimiento	12,1%	-2,4%	-0,9%	2,0%
<b>PASIVOS</b>				
<b>Pasivos Financieros Corto Plazo</b>	<b>750</b>	<b>750</b>	<b>460</b>	<b>176</b>
Proveedores	2.069	2.125	2.182	2.241
Cuentas por Pagar Relacionadas	0	0	0	0
Otras cuentas por pagar	644	661	680	699
Impuestos corrientes	380	390	400	411
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>3.842</b>	<b>3.926</b>	<b>3.722</b>	<b>3.527</b>
% Crecimiento	24,0%	2,2%	-5,2%	-5,3%
<b>Pasivo Financiero De Largo Plazo</b>	<b>917</b>	<b>251</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Jubilación Patronal y bonificación desahucio	1.511	1.691	1.871	2.051
Pasivo por impuesto diferido	0	0	0	0
Otros Pasivos	401	389	378	366
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.830</b>	<b>2.331</b>	<b>2.249</b>	<b>2.418</b>
% Crecimiento	6,3%	-17,6%	-3,5%	7,5%
<b>Total Pasivos</b>	<b>6.672</b>	<b>6.257</b>	<b>5.971</b>	<b>5.944</b>
% Crecimiento	15,8%	-6,2%	-4,6%	-0,5%
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	400	400	400	400
Acciones en tesorería	-107	-107	-107	-107
Reservas (Legal y Facultativa)	274	274	274	274
Otros Resultados Integrales (NIIF y revalorización)	0	0	0	0
Resultados Acumulados	3.617	3.776	3.966	4.203
<b>Patrimonio</b>	<b>4.184</b>	<b>4.342</b>	<b>4.533</b>	<b>4.769</b>
% Crecimiento	6,6%	3,8%	4,4%	5,2%
<b>Total Pasivos + Patrimonio</b>	<b>10.855</b>	<b>10.599</b>	<b>10.504</b>	<b>10.713</b>
% Crecimiento	12,1%	-2,4%	-0,9%	2,0%

- i) **Opinión emitida por la compañía auditora externa con respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.**

El presente pronunciamiento se encuentra dentro de los informes suplementarios que se presenta a continuación de los EEFF Auditados, en el **Anexo No1**.

- j) **Descripción de los principales activos productivos e improductivos existentes a la fecha, con indicación de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia, realizadas en el último ejercicio económico.**

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC			
Detalle de Activos (En Miles US\$) 2021	Productivos	Improductivos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.554		1.554
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.368		2.368
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	-		-
Anticipos y otras cuentas por cobrar	-		-
Impuestos y Retenciones	241		241
Inventarios	1.871		1.871
Otros activos	350		350
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>6.382</b>	<b>-</b>	<b>6.382</b>
PPE neto	1.859		1.859
Propiedades de Inversión		377	377
Activo Intangible	24		24
Activos por Impuestos Diferidos	51		51
Activos por derecho de uso	602		602
Otros Activos	390		390
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>2.926</b>	<b>377</b>	<b>3.303</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.308</b>	<b>377</b>	<b>9.685</b>

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC			
Detalle de Activos (En Miles US\$) dic-22	Productivos	Improductivos	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	708		708
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.724		2.724
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	-		-
Anticipos y otras cuentas por cobrar	88		88
Impuestos y Retenciones	283		283
Inventarios	2.269		2.269
Otros activos	39		39
<b>Total Activos Corrientes</b>	<b>6.111</b>	<b>-</b>	<b>6.111</b>
PPE neto	2.057		2.057
Propiedades de Inversión		377	377
Activo Intangible	503,95		504
Activos por Impuestos Diferidos	175		175
Otros Activos	273		273
<b>Total Activos No Corrientes</b>	<b>3.009</b>	<b>377</b>	<b>3.387</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.121</b>	<b>377</b>	<b>9.498</b>

A continuación, se muestra el detalle de las inversiones, adquisiciones y enajenaciones de importancia:

DETALLE	dic-21	dic-22
	USD (miles)	USD (miles)
ADQUISICIÓN	\$ 341,42	\$ 47,08
ENAJENACIÓN		
INVERSIÓN		\$ 468,17

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Mercapital Casa de Valores S.A.

- 6 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora, en la que conste que la información contenida en el prospecto de oferta pública es fidedigna, real y completa; y que será penal y civilmente responsable, por cualquier falsedad u omisión contenida en ella.**

La declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora consta en el **Anexo No. 7**.

- 7 Declaración bajo juramento otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.**

La declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes se encuentra en el **Anexo No 3**.

## **8 Anexos**

**Anexo No. 1 Estados financieros auditados con sus respectivas notas de los años 2019 al 2021.**

**Anexo No.2 Estados financieros internos con corte al 31 de diciembre de 2022**

**Anexo No. 3 Declaración Juramentada otorgada ante Notario Público por el representante legal del emisor en la que detalle los activos libres de gravámenes.**

**Anexo No. 4 Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir.**

**Anexo No. 5 Declaración juramentada del Representante de Obligacionistas.**

**Anexo No. 6 Informe completo de la Calificación de Riesgos.**

**Anexo No. 7 Declaración juramentada del representante legal de la compañía emisora.**

# ANEXOS



# **ANEXO No. 1**

**ESTADOS FINANCIEROS  
AUDITADOS CON SUS  
RESPECTIVAS NOTAS DE LOS  
AÑOS 2019 AL 2021**



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2019

#### ÍNDICE

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC

Quito, 15 de mayo del 2020

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2019 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC al 31 de diciembre del 2019, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

### Independencia

Somos independientes de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### Asuntos significativos de la auditoría

Hemos determinado que no existen asuntos significativos de auditoría que comunicar en nuestro informe.

### **#SomosTuAliado**

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Avenida 6 de Diciembre y Boussingault, Edificio T6, Piso 14.  
Quito - Ecuador  
T: (593-2) 3829 330*



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 15 de mayo del 2020

#### **Otro asunto**

Los estados financieros de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC por el año terminado el 31 de diciembre del 2018, fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de fecha 29 de marzo del 2019 expresó una opinión sin salvedades.

#### **Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe a los Accionistas 2019 (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), informado por el Representante Legal de la Compañía y obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2019 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

#### **Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración y el Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 15 de mayo del 2020

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de Compañía en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como Compañía en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que a la Compañía no continúe como una Compañía en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 15 de mayo del 2020

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

*PRICEDUA TEXHOSE 6 FEB*

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 17-7109


**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

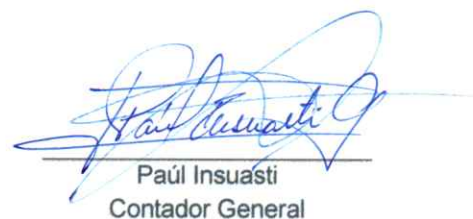
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2019	2018
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,088,434	1,480,221
Cuentas por cobrar comerciales	8	2,519,059	2,680,818
Otras cuentas por cobrar		59,567	86,495
Inventarios	9	1,874,198	1,672,609
Otros activos		<u>58,827</u>	<u>80,319</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>5,600,085</u>	<u>6,000,462</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos	10	2,070,308	2,037,396
Propiedades de inversión	12	377,087	377,087
Activos intangibles		27,939	41,089
Impuesto a la renta diferido	15	99,773	44,247
Activos por derecho de uso	11	<u>660,931</u>	<u>-</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>3,236,038</u>	<u>2,499,819</u>
<b>Total activos</b>		<u>8,836,123</u>	<u>8,500,281</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
 Paul de Mulder R.  
 Representante Legal

  
 Yolanda Maldonado  
 Gerente Financiera

  
 Paúl Insuasti  
 Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	16	661,998	672,986
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,812,059	1,756,023
Otras cuentas por pagar		179,043	128,138
Impuestos por pagar	14	264,932	246,252
Pasivos por arrendamiento	11	66,880	0
Obligaciones a empleados	17	378,950	401,287
Total pasivo corriente		<u>3,363,862</u>	<u>3,204,686</u>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Obligaciones financieras	16	-	644,724
Impuesto a la renta diferido	15	57,833	53,482
Pasivos por arrendamiento	11	626,332	-
Beneficios a empleados	17	1,247,251	1,077,629
Total pasivo no corriente		<u>1,931,416</u>	<u>1,775,835</u>
Total pasivos		<u>5,295,278</u>	<u>4,980,521</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	18	400,000	400,000
Acciones en tesorería		(105,770)	(105,770)
Reserva legal		273,537	273,537
Utilidades retenidas		2,973,079	2,951,993
Total patrimonio		<u>3,540,846</u>	<u>3,519,760</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>8,836,123</u>	<u>8,500,281</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paul Insuasti  
Contador General



**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2019	2018
Ingresos por actividades ordinarias	20	17,093,740	16,847,668
Costo de ventas	6	(10,982,473)	(10,626,547)
Utilidad bruta		<u>6,111,267</u>	<u>6,221,121</u>
Gastos de venta	6	(3,772,935)	(3,779,501)
Gastos de administración	6	(1,305,627)	(1,251,384)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>14,179</u>	<u>(19,771)</u>
		<u>(5,064,384)</u>	<u>(5,050,656)</u>
Gastos financieros, neto		<u>(194,015)</u>	<u>(150,968)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		852,869	1,019,497
Impuesto a la renta	15	<u>(234,676)</u>	<u>(256,963)</u>
Utilidad neta del año		618,193	762,534
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
Ganancia (Pérdida) actuariale		<u>39,041</u>	<u>(61,765)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u><u>657,234</u></u>	<u><u>700,769</u></u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera


Paúl Insuasti  
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Acciones en tesorería	Prima de emisión	Reserva legal	Utilidades acumuladas			Total	
					Ajustes de primera adopción	Otras reservas	Otros resultados integrales		
Saldo al 1 de enero del 2018	400,000	-	237,869	273,537	492,048	378,447	95,541	2,449,879	4,327,321
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	762,534	762,534
Otros resultados integrales -	-	-	-	-	-	-	(61,765)	-	(61,765)
Pago de dividendos (Según Acta de Junta de Accionistas del 26 abril 2018)	-	-	-	-	-	-	-	(212,648)	(212,648)
Acciones de tesorería	-	(105,770)	(237,869)	-	-	-	-	(952,044)	(1,295,683)
Saldo al 31 de diciembre del 2018	400,000	(105,770)	-	273,537	492,048	378,447	33,776	2,047,721	3,519,760
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	618,193	618,193
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	39,041	-	39,041
Pago de dividendos (Según Acta de Junta de Accionistas del 11 abril 2019)	-	-	-	-	-	-	-	(631,267)	(631,267)
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	(4,880)	(4,880)
Apropiación reserva facultativa	-	-	-	-	-	381,267	-	(381,267)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	400,000	(105,770)	-	273,537	492,048	759,714	72,817	1,648,500	3,540,845

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Paul de Mulder R.  
Representante Legal

  
Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

  
Paul Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<b>Flujos de efectivo en las actividades operacionales</b>	<b>Nota</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Utilidad antes de impuesto a la renta		852,869	1,019,497
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación propiedad, muebles, equipos y vehículos	6	320,366	293,885
Amortizaciones	6	13,150	21,874
Depreciación por derecho de uso	6	82,616	-
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	10,200	10,200
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	(16,934)	68,968
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	217,390	152,795
Costo financiero pasivos por arrendamiento	11	57,965	-
Otros ajustes menores		(4,880)	-
Provisión de intereses	16	3,160	6,319
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		151,559	(326,427)
Otras cuentas por cobrar		26,928	20,176
Inventarios		(184,655)	94,574
Otros activos		21,462	13,028
Cuentas por pagar a proveedores		56,036	257,682
Otras cuentas por pagar		50,905	16,859
Impuestos por pagar		3,754	(2,938)
Obligaciones a empleados		(22,337)	112,404
Beneficios a empleados		(6,717)	(84,097)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>1,630,557</b>	<b>1,674,799</b>
Pago de intereses de obligaciones financieras		(74,878)	(127,500)
Impuesto a la renta pagado		(270,927)	(150,316)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedad, muebles, equipos y vehículos	10	(353,278)	(464,477)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(353,278)</b>	<b>(464,477)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Inversiones financieras a valor razonable		-	592,534
Pago de obligaciones financieras		(583,994)	(530,363)
Pago de dividendos		(631,267)	(212,648)
Acciones en tesorería		-	(1,295,683)
Pagos por activos por derecho de uso		(108,000)	-
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento</b>		<b>(1,308,139)</b>	<b>(1,573,660)</b>
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(391,787)	(513,654)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	1,480,221	1,993,875
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	1,088,434	1,480,221

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paul Insuasti  
Contador General

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante “la Compañía”) fue constituida en el Ecuador el 20 de septiembre de 1978. Su objeto social consiste fundamentalmente en la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de los alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general.

Durante los años 2019 y 2018, su actividad principal se vinculó a la producción y comercialización de alimentos de las siguientes marcas:

- Miraflores: Producción y comercialización de productos lácteos como leche, crema, mantequilla, yogurt, jugos, entre otros.
- McCormick: Producción y comercialización de salsas, especias y condimentos.
- Milano: Producción y comercialización de salsas para postres en general.

Con fecha 9 de agosto de 2017, 3 de junio de 2014 y 25 de octubre de 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resoluciones Nos. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00003114, SC-IRQ-DRMV.2014-2179, y Q.IMV.11.4802 respectivamente autorizó la emisión de obligaciones de la Compañía en el Mercado de Valores por 2,000 cada una. Así mismo, el 18 de agosto de 2017, el 6 de junio de 2014 y 31 de octubre del 2011, los valores producto de la emisión fueron inscritos en el Registro del Mercado de Valores bajo los números 2017.Q.02.002070, 2014.1.02.01312 y 2011.1.02.00977

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

La Compañía ha determinado que opera en tres segmentos reportables, los segmentos Miraflores, McCormick y Milano.

#### **Aprobación de estados financieros**

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 14 de abril del 2020 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

#### **Situación económica del país**

En el año 2019 el precio internacional del petróleo se mantuvo en los promedios de los últimos dos años y la balanza comercial no petrolera continúa generando déficit; la deuda pública, interna y externa, se ha incrementado y persiste en este año un déficit fiscal importante. Las protestas y paralizaciones

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

producidas en el mes de octubre produjeron impactos negativos en las operaciones de muchas Compañías privadas y públicas y en consecuencia en la economía del país.

Las principales acciones que el Gobierno ha implementado para enfrentar esta situación, han sido: la priorización de la inversión y gasto público; incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios; financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, a través de organismos internacionales (Fondo Monetario Internacional) y gobiernos extranjeros (China); reformas tributarias y focalización de subsidios; entre otras medidas.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país no tuvo impactos importantes en sus estados financieros.

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

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

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

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

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto por las propiedades de inversión (Nota 11) y beneficios a empleados a largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.2 Nuevas normas y modificaciones

##### *Adoptadas por la Compañía*

Las siguientes normas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2019:

- NIIF 16 – Arrendamientos.
- Características de pago anticipado con compensación negativa – Modificaciones a la NIIF 9.
- Intereses a largo plazo en asociadas y negocios conjuntos – Modificaciones a la NIC 28.
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 – 2017.
- Modificación, reducción o liquidación del plan: modificaciones a la NIC 19.
- Interpretación 23 incertidumbre frente a los Tratamientos de Impuesto a las Ganancias.

La Compañía cambió sus políticas contables siguiendo la adopción de la NIIF 16. Esto se revela en la nota 2.9. La mayoría de las otras modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los periodos actuales o futuros.

Al 31 de diciembre de 2019, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1 y NIC 8	Modificaciones para aclarar el concepto de materialidad y alinearlo con otras modificaciones	1 de enero 2020
NIIF 3	Aclaración sobre la definición de negocio	1 de enero 2020
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021
NIIF 9, NIC 39 e IFRS 7	Cambios a las consideraciones a las tasas de interés (referenciales).	1 de enero 2020

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

#### 2.3 Transacciones en moneda extranjera

##### a) Moneda funcional y moneda de presentación

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

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **2.5 Activos financieros**

##### **Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden al costo amortizado con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

##### **- Instrumentos de deuda**

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y equivalentes de efectivo”, las “Cuentas por cobrar comerciales”, “cuentas por cobrar a compañías” y



## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

“otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.1).

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 53 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales

#### **Reconocimiento y baja de activos financieros**

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

#### **2.5.1 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable a través de resultados. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

#### **2.5.2 Pasivos financieros**

##### **Clasificación, reconocimiento y medición**

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros a costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar proveedores”, las “Otras cuentas por pagar” y el “Pasivo por arrendamiento”. 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.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Obligaciones financieras**

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 a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula considerando 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 parte de los costos financieros en el estado de resultados.

#### **Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

## **2.6 Inventarios**

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El inventario de productos terminados está valorado a su costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para transformar la materia prima en producto terminado, llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo.

El valor neto de realización para cada uno de los ítems disponibles para la venta es su precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución. Para el caso de materias primas y materiales no disponibles para la venta es el costo necesario para su reposición.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable se mide al tomar el menor entre el valor en libros y el importe recuperable que está representado por el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.7 Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos

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 o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Maquinaria y equipo	15

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

Cuando el valor en libros de un activo de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

#### 2.8 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.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula por el método de línea recta para asignar su costo durante el estimado de su vida útil. Los terrenos no se deprecian.

Los valores residuales y la vida útil de las propiedades de inversión se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

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.

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

#### **2.9 Activos intangibles -**

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada.

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

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

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

#### **2.10 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, no se ha

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

#### 2.11 Arrendamientos

##### Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>Uso del activo identificado</u>	<u>Período de arrendamiento</u>	<u>Año de terminación</u>
GALPONES	OFICINAS Y BODEGAS CEDE QUITO	10 años	2027

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos del contrato son negociados de manera individual y contienen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Hasta el año 2018, los arrendamientos fueron clasificados como arrendamientos operativos. Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía:

- Usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8% que corresponde a la tasa promedio que paga la Compañía por la Emisión de Obligaciones y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada periodo.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguientes:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

#### Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

##### **a) Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 35% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (25% o 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas exigen el pago de un “anticipo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

En caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo, este último constituye el impuesto a la renta definitivo; el contribuyente puede solicitar al Servicio de Rentas Internas una devolución, de acuerdo con la norma que le aplique en cada año.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, dado que el impuesto a la renta causado, correspondiente al impuesto a la renta calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables no reinvertidas fue mayor que el anticipo mínimo, de acuerdo con la legislación vigente, la Compañía constituyó al impuesto causado como impuesto a la renta corriente del año.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### b) Impuesto a la renta diferido

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

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

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

#### 2.13 Beneficios a empleados

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto 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.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

##### b) **No corrientes (Jubilación patronal y bonificación por desahucio):**

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 trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.



## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 4,21% (2018: 4,53%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones 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, incrementos 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 otros resultados integrales.

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

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

#### **2.14 Distribución de dividendos**

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

#### **2.15 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 social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **2.16 Resultados acumulados**

##### Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 60 días, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

#### Venta de bienes

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos alimenticios; los mismos que son vendidos y comercializados principalmente o a través de cadenas de supermercados, canales tradicionales, entre otros, a través de órdenes de pedido de sus clientes. Los ingresos provenientes de 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.

#### **2.18 Adopción de nuevas normas - NIIF 16 “Arrendamientos”**

Como se menciona en la Nota 2.2, la Compañía ha adoptado la NIIF 16 de manera retrospectiva modificada desde el 1 de enero del 2019, pero no ha restablecido la información comparativa del año 2018, de acuerdo con lo permitido por la norma. En consecuencia, las reclasificaciones y ajustes que surgen de las nuevas reglas de arrendamiento son reconocidas en el saldo de apertura del estado de situación financiera el 1 de enero del 2019. Las nuevas políticas contables se revelan en la Nota 2.9.

En la adopción de la NIIF 16, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento con relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como “arrendamientos operativos” bajo los principios descritos en la NIC 17 – Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos. Los pasivos fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 1 de enero del 2019. La tasa incremental promedio ponderada al 1 de enero del 2019 fue 8%.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no disponía de arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, por tanto no se registró efectos dentro de los estados financieros al 1 de enero de 2019.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Expedientes prácticos utilizados

En la aplicación inicial de la NIIF 16, la Compañía ha usado los siguientes expedientes prácticos permitidos por la norma:

- Aplicación de una sola tasa de descuento a un portafolio de arrendamientos con características razonablemente similares,
- Contabilización de arrendamientos operativos con un periodo remanente de menos de 12 meses al 1 de enero del 2019 como arrendamientos de corto plazo,
- Exclusión de costos indirectos iniciales para la medición de activos por derecho de uso a la fecha de aplicación inicial, y;
- Uso de probabilidad en la determinación de si el contrato contiene opciones de extensión o terminación.

La Compañía ha optado por no revaluar si el contrato es o contiene un arrendamiento a la fecha de adopción. Por el contrario, para contratos iniciados antes de la fecha de transición, la Compañía usó la evaluación realizada bajo NIC 17.

#### Medición de pasivos de arrendamiento

	<u>2018</u>
Acuerdos de arrendamiento operativos revelados al 31 de diciembre del 2018	1,050,000
Descontados usando la tasa de arrendamiento incremental a la fecha de adopción	<u>743,547</u>
Pasivos de arrendamiento al 1 de enero del 2019	<u>743,547</u>
De los cuales son:	
Pasivos de arrendamiento corriente	50,335
Pasivos de arrendamiento no corriente	<u>693,212</u>
	743,547

#### Medición de activos por derecho de uso

Los activos por derecho de uso asociados a propiedades arrendadas fueron medidos prospectivamente considerando que el derecho de uso de estos activos es a partir del 1 de enero de 2019 equiparable al pasivo de arrendamiento.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Ajustes reconocidos en el estado de situación financiera**

El cambio en la política contable afecta los siguientes rubros del estado de situación financiera al 1 de enero del 2019:

- Activo por derecho de uso: aumento de US\$743,547
- Pasivos de arrendamiento: aumento/disminución de US\$743,547

#### **Contabilidad como arrendador**

La Compañía no tuvo que realizar ajustes relacionados a activos en los que ella figura como arrendador por la adopción de la NIIF 16.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

- Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales: La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar.

- Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijarse límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que se reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus 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 monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de incumplimiento de índices financieros
- Riesgo de capital

##### **4.1. Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía exponen a diversos riesgos financieros como son los riesgos de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La gestión de riesgo está controlada por el Representante Legal y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

#### **a) Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos canales y en todo el país.

Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

Las cuentas comerciales por cobrar están concentradas en la línea de autoservicios que representa el 80%.

La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

#### **b) Riesgo de liquidez:**

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

A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

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

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Menores a 30 días	Entre 31 y 90 días	Mayores a 91 días	Total
<u>Al 31 de diciembre del 2019</u>				
Obligaciones financieras	-	-	661,998	661,998
Cuentas por pagar proveedores	1,647,017	153,078	11,964	1,812,059
Otras cuentas por pagar	179,043	-	-	179,043
Pasivos por arrendamiento	4,379	15,720	673,113	693,212
	<u>1,830,439</u>	<u>168,798</u>	<u>1,347,075</u>	<u>3,346,312</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2018</u>				
Obligaciones financieras	-	-	672,986	672,986
Cuentas por pagar proveedores	1,661,624	63,243	31,156	1,756,023
Otras cuentas por pagar	128,138	-	-	128,138
	<u>1,789,762</u>	<u>63,243</u>	<u>704,142</u>	<u>2,557,147</u>

#### c) Riesgo de incumplimiento de indicadores financieros (covenants)

La Administración monitorea constantemente el incumplimiento de los indicadores financieros exigidos por emisión de obligaciones realizado por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Quito. Un detalle de los indicadores financieros que debe cumplir la Compañía es como sigue:

Detalle	Indicador	Nivel Esperado	Nivel Real de la Compañía	
			2019	2018
Nivel de liquidez	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	$\geq 1$	1.69	1.87
Endeudamiento	(Pasivo Financiero / Patrimonio)	$\leq 1.5$	0.23	0.38
Endeudamiento Total	(Total Pasivo / Patrimonio)	$\leq 2.0$	1.87	1.40

#### 4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como Compañía en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2019 y 2018 fueron los siguientes:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Obligaciones financieras	661,988	1,317,710
Cuentas por pagar a proveedores	1,812,059	1,756,023
Otras cuentas por pagar	179,043	128,138
Pasivos por arrendamiento	693,212	-
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,088,434)</u>	<u>(1,480,221)</u>
Deuda neta	2,257,868	1,721,650
Total patrimonio neto	<u>3,540,845</u>	<u>3,519,760</u>
Capital total	5,798,712	5,241,409
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>39%</b>	<b>33%</b>

Durante el ejercicio del 2019 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2018 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros. La variación corresponde principalmente a la adopción de la NIIF 16 e incremento en las cuentas por pagar a proveedores.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

##### Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2019		Al 31 de diciembre del 2018	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,088,434	-	1,480,221	-
Cuentas por cobrar comerciales	2,519,059	-	2,680,818	-
Otras cuentas por cobrar	59,567	-	86,495	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>3,667,060</b>	<b>-</b>	<b>4,247,534</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	661,998	-	672,986	644,724
Cuentas por pagar a proveedores	1,812,059	-	1,756,023	-
Otras cuentas por pagar	179,043	-	128,138	-
Pasivos por arrendamiento	66,880	626,332	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,719,980</b>	<b>626,332</b>	<b>2,557,147</b>	<b>644,724</b>

##### Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo, y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 6. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
<b>2019</b>				
Consumo de mercaderías primas y consumibles	9,749,526	-	-	9,749,526
Gastos por beneficios a los empleados	291,370	854,529	1,464,864	2,610,763
Transporte interno	105,160	-	613,570	718,730
Costos de publicidad	-	-	401,253	401,253
Gastos por depreciación y amortización (1)	228,543	39,045	148,544	416,132
Honorarios y servicios	-	233,533	31,517	265,050
Regalías	-	-	229,781	229,781
Gastos de mantenimiento	115,708	12,197	34,508	162,413
Servicios básicos	31,966	8,260	85,346	125,572
Arriendo	-	23,400	74,494	97,894
Seguros	34,446	13,830	18,104	66,380
Otros gastos	425,754	120,833	670,954	1,217,541
	<b>10,982,473</b>	<b>1,305,627</b>	<b>3,772,935</b>	<b>16,061,035</b>
<b>2018</b>				
Consumo de mercaderías primas y consumibles	9,503,988	-	-	9,503,988
Gastos por beneficios a los empleados	277,503	774,729	1,518,682	2,570,914
Transporte interno	108,703	-	646,474	755,177
Costos de publicidad	-	-	380,836	380,836
Gastos por depreciación y amortización	192,487	42,153	81,119	315,759
Honorarios y servicios	-	251,996	10,980	262,976
Regalías	-	-	240,028	240,028
Gastos de mantenimiento	121,071	9,978	28,349	159,398
Servicios básicos	31,421	10,510	89,701	131,632
Arriendo	-	21,450	146,742	168,192
Seguros	38,205	14,751	19,694	72,650
Otros gastos	353,169	125,817	616,896	1,095,882
	<b>10,626,547</b>	<b>1,251,384</b>	<b>3,779,501</b>	<b>15,657,432</b>

(1) Incluye US\$82,616 de gasto amortización de activos por derecho de uso del año 2019.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Efectivo en caja y bancos (1)	376,201	117,283
Otros activos financieros (2)	<u>712,233</u>	<u>1,362,938</u>
	<u><u>1,088,434</u></u>	<u><u>1,480,221</u></u>

(1) Incluye depósitos a la vista mantenidos en Instituciones Financieras con calificación de riesgo AAA.

(2) Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, constituyen pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con plazos menores a 90 días como sigue:

<u>Entidad financiera</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Banco de Guayaquil S.A. (a)	525,906	682,567
Banco de la Producción S.A. Produbanco (b)	-	204,111
Banco del Pichincha C.A. (c)	186,327	476,260
	<u><u>712,233</u></u>	<u><u>1,362,938</u></u>

- a) Certificados de depósito que devengan una tasa de interés anual entre 4,20% y 5,00%.
- b) Certificados de depósito que devengan una tasa de interés anual entre 2,00% y 2,50%.
- c) Inversiones Overnight que devengan una tasa de interés anual entre 2,00% y 2,25%.

#### 8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La Compañía mantiene clientes en las siguientes líneas de negocios:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes locales (1)	2,577,747	2,729,449
Provisión para cuentas dudosas (2)	<u>(58,688)</u>	<u>(48,631)</u>
	<u><u>2,519,059</u></u>	<u><u>2,680,818</u></u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar vigentes con crédito hasta 60 días y otros saldos menores de cuentas por cobrar vencidas con una antigüedad de mayor hasta 120 días.
- (2) La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

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

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Por vencer	1,608,962	1,538,714
Vencidas		
1 a 30 días	800,439	1,006,232
31 a 60 días	156,677	176,221
61 a 120 días	2,312	7
Mas de 120 días	9,357	8,275
	<u>968,785</u>	<u>1,190,735</u>
Total	<u>2,577,747</u>	<u>2,729,449</u>

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa en tres categorías (clasificación interna):

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de 6 meses como cliente).

Grupo 2 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) con algunos incumplimientos en el pasado, los cuales se recuperaron

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Grupo 2	<u>2,577,747</u>	<u>2,729,449</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	48,631	40,607
Adiciones	10,200	10,200
Recuperos	(143)	(2,176)
Saldo final	<u>58,688</u>	<u>48,631</u>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro es similar a su valor razonable.

## 9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Materia prima	1,331,689	1,254,349
Productos terminados	398,197	278,960
Productos en proceso	134,575	144,934
Importaciones en tránsito	9,737	11,299
	<hr/>	<hr/>
Menos - Provisión de obsolescencia de inventarios (1)	-	(16,934)
	<u>1,874,198</u>	<u>1,672,609</u>

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo al 1 de enero	16,934	128,406
Incrementos	-	68,968
Utilizaciones	(16,934)	(180,440)
Saldo al 31 de diciembre	<u>-</u>	<u>16,934</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10. PROPIEDADES, MAQUINARIA, MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de Propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Equipo de computación	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Total
Al 1 de enero del 2018							
Costo	201,728	1,512,777	245,166	188,329	138,258	2,492,117	4,778,375
Depreciación acumulada	-	(820,203)	(229,604)	(141,111)	(115,143)	(1,605,510)	(2,911,571)
Valor en libros al 1 de enero del 2018	201,728	692,574	15,562	47,218	23,115	886,607	1,866,804
Movimientos 2018							
Adiciones	-	275,752	17,605	-	5,539	165,581	464,477
Depreciación	-	(121,954)	(8,261)	(22,704)	(4,594)	(136,372)	(293,885)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2018	201,728	846,372	24,906	24,514	24,060	915,816	2,037,396
Movimientos 2019							
Adiciones	-	111,156	15,595	28,666	536	197,325	353,278
Depreciación	-	(140,118)	(15,429)	(13,787)	(3,998)	(147,034)	(320,366)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	201,728.00	817,410.00	25,072.00	39,393.00	20,598.00	966,107.00	2,070,308.00
Al 31 de diciembre del 2019							
Costo	201,728	1,899,685	278,366	216,995	144,333	2,855,023	5,596,130
Depreciación acumulada	-	(1,082,275)	(253,294)	(177,602)	(123,735)	(1,888,916)	(3,525,822)
Valor en libros	201,728	817,410	25,072	39,393	20,598	966,107	2,070,308

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**11. ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificios	660,931	-
	<u>660,931</u>	<u>-</u>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	66,880	-
No corriente	626,332	-
	<u>693,212</u>	<u>-</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

<u>Activo por derecho de uso</u>	<u>Adopción</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Saldo Final</u>
Edificios	743,547	(82,616)	660,931
	<u>743,547</u>	<u>(82,616)</u>	<u>660,931</u>

<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>Adopción</u>	<u>Interés</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo Final</u>
	743,547	57,665	(108,000)	693,212
	<u>743,547</u>	<u>57,665</u>	<u>(108,000)</u>	<u>693,212</u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$108,000.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

##### Composición:

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018, corresponde a una propiedad ubicada en Cayambe que es mantenida por la Compañía para generar plusvalía.

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Al 1 de enero del 2018		
Costo	377,087	377,087
Ganacia sobre revaluación de propiedades de inversión	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2019	<u>377,087</u>	<u>377,087</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2019, se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, A criterio de la administración no existen condiciones que modifiquen ese estudio, se realizará nuevo avalúo en el año 2020.

#### 13. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Proveedores locales (1)	1,716,815	1,531,600
Proveedores del exterior (1)	95,243	224,423
	<u>1,812,059</u>	<u>1,756,023</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponden a cuentas por pagar a proveedores de materias primas y principales servicios para la producción, que se liquidan en plazos entre 30 y 60 días.

#### 14. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	138,024	123,100
Impuesto al Valor Agregado - IVA	87,835	83,198
Impuesto a los consumos especiales - ICE	921	1,171
Retenciones en la fuente Impuesto a la renta	38,152	38,783
	<u>264,932</u>	<u>246,252</u>

(1) Se presenta en el rubro de Impuesto a la renta por pagar, neto de retenciones por US\$138,024 (2018: US\$123,100).



**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**15. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**

**a) Situación Fiscal**

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años del 2015 al 2019 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

**b) Impuesto a la renta**

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto a la renta corriente	285,851	261,371
Impuesto a la renta diferido (1)	(51,175)	(4,407)
	<u>234,676</u>	<u>256,963</u>

(1) (Ver Literal e)

**c) Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000 (Anexo e Informe o US\$3,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las Compañías domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2020 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Al 31 de diciembre del 2019 y 2018 la Compañía no se encuentra dentro del alcance de esta ley.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2019 y 2018:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	1,003,375	1,199,409
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(150,506)</u>	<u>(179,911)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	852,869	1,019,497
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	290,534	25,985
<u>Menos:</u>		
Otros ajustes		
Base imponible	<u>1,143,403</u>	<u>1,045,482</u>
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta corriente causado	<u>285,851</u>	<u>261,371</u>

(1) Incluye principalmente el gasto por jubilación patronal y desahucio por US\$215,936, y la contribución única temporal basada en los ingresos gravados del 2018 por US\$34,347.

**e) Impuesto a la renta diferido**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Año 2019	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	14,558	(4,234)	10,324
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio (2)	29,689	51,690	81,379
NIIF 16 arrendamientos	-	8,070	8,070
	<u>44,247</u>	<u>55,526</u>	<u>99,773</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (1)	53,482	4,351	57,833
	<u>53,482</u>	<u>4,351</u>	<u>57,833</u>
Pasivo/Activo por impuestos diferidos - neto.	<u>9,235</u>	<u>51,175</u>	<u>41,940</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2018	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	36,010	(21,452)	14,558
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio	-	29,689	29,689
	<u>36,010</u>	<u>8,237</u>	<u>44,247</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (1)	<u>49,652</u>	<u>3,830</u>	<u>53,482</u>
	49,652	3,830	53,482
Pasivo por impuestos diferidos - neto.	<u><u>13,642</u></u>	<u><u>4,407</u></u>	<u><u>9,235</u></u>

- (1) Corresponde al gasto de depreciación de los reavalúos de Propiedades, planta y equipos que la Compañía efectuó por adopción de las NIIF.
- (2) Corresponde al gasto por jubilación patronal y desahucio considerado como no deducible durante el ejercicio corriente y que será compensado una vez que se realice el pago.

**f) Tasa efectiva**

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad del año antes de impuestos	<u>852,869</u>	<u>1,019,427</u>
Impuesto a tasa del 25%	<u>213,217</u>	<u>254,857</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y que no se reversarán en el futuro	72,634	6,513
Efecto por impuesto diferido	(51,175)	(4,407)
Gasto por impuestos	<u>234,676</u>	<u>256,963</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u><u>28%</u></u>	<u><u>25%</u></u>

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **g) Otros aspectos**

##### **Otros asuntos -Reformas Tributarias**

El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal son las siguientes:

- Se elimina el anticipo obligatorio de impuesto a la Renta, este podrá anticiparse de forma voluntaria, y será equivalente al 50% del impuesto a la Renta causado del ejercicio fiscal anterior, menos las retenciones en la fuente efectuadas en dicho ejercicio fiscal.
- Se crea una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022.
- Para que sean deducibles los intereses provenientes de créditos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas para sociedades que no sean bancos, compañías aseguradoras y entidades de la Economía popular y solidaria el monto total de interés neto no deberá ser mayor al 20% de la utilidad antes de la participación laboral, más intereses, depreciaciones y amortizaciones correspondientes al respectivo ejercicio fiscal.
- Se incluye un nuevo tratamiento tributario para la distribución de dividendos. Se considera como ingreso gravado el 40% del monto distribuido. Solo estarán exonerados los dividendos distribuidos a sociedades residentes en Ecuador.
- Los ingresos provenientes de actividades agropecuarias en la etapa de producción y/o comercialización local o que se exporten, podrán acogerse a un impuesto a la renta único en base a una tarifa progresiva del 0% al 1.8% para productores y venta local y del 1.3% al 2% para exportadores.
- Se considera ingreso de fuente ecuatoriana las provisiones efectuadas para atender el pago de jubilaciones patronales o desahucio que hayan sido utilizadas como gasto deducible conforme lo dispuesto en esta Ley y que no hayan sido efectivamente pagados a favor de los beneficiarios de tal provisión.
- Se entiende por domicilio de las personas jurídicas y de las sociedades nacionales y extranjeras que son sujetos pasivos del Impuesto de patentes municipales y metropolitanas, y del 1.5 por mil sobre los activos totales, al señalado en la escritura de constitución de la compañía, sus respectivos estatutos o documentos constitutivos, y para establecimiento, aquel o aquellos que se encuentren registrados

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

como sucursales, agencias y/o establecimientos permanentes en el Registro Único de Contribuyentes, conforme la información reportada por el Servicio de Rentas Internas.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que el principal efecto es la contribución única temporal para los años 2020, 2021 y 2022.

#### 16. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las obligaciones financieras se formaban como sigue:

	<u>Plazo</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2019</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2018</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>			
Corriente:			
Papel comercial (1)	1,080 días	658,838	666,667
Intereses por pagar		3,160	6,319
		<u>661,998</u>	<u>672,986</u>
No corriente:			
Papel comercial (1)		-	644,724
		<u>661,998</u>	<u>1,317,710</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, constituye emisión de obligaciones realizada en 2017, garantizadas con garantía general de la Compañía con un plazo de hasta 1,080 días y pagos de capital e intereses cada 180 y 90 días a partir de su fecha de colocación. Los recursos provenientes de las emisiones se destinaron a capital de trabajo e inversiones y adecuaciones en activos fijos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en las Nota 4, literal c), los cuales han sido cumplidos por la Compañía.

Un detalle de las obligaciones financieras mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

Tasa de interes anual %	Plazo en días	2019		2018		Interés por pagar	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	2019	2018
8%	1,080	250,000	-	250,000	250,000	1,388	3,541
8%	1,080	216,667	-	216,667	216,667	1,355	1,444
8%	1,080	192,171	-	192,171	178,057	417	1,334
		<u>658,838</u>	<u>-</u>	<u>658,838</u>	<u>644,724</u>	<u>3,160</u>	<u>6,319</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**17. BENEFICIOS A EMPLEADOS**

**a) Corrientes**

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

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Saldos al inicio	179,911	82,870	221,376	201,817	401,287	284,687
Incrementos	150,507	179,911	1,088,223	1,054,814	1,238,730	1,234,725
Pagos	(179,912)	(82,870)	(1,081,155)	(1,035,255)	(1,261,067)	(1,118,125)
Saldos al final	<u>150,506</u>	<u>179,911</u>	<u>228,444</u>	<u>221,376</u>	<u>378,950</u>	<u>401,287</u>

(1) Corresponde al 15% de participación a trabajadores.

(2) Incluyen obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimos tercer y cuarto sueldos, fondo de reserva

**b) No corrientes**

Composición:

	2019	2018
Jubilación patronal	985,292	850,637
Indemnización por desahucio	261,959	226,993
	<u>1,247,251</u>	<u>1,077,629</u>

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Al 1 de enero	850,637	736,885	226,993	210,281	1,077,630	947,166
Costos por servicios corrientes	135,484	81,392	34,099	29,993	169,583	111,385
Costo por intereses	37,744	32,232	10,053	9,179	47,797	41,410
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	(25,045)	46,547	(469)	11,580	(25,514)	58,127
Beneficios pagados	-	-	(8,717)	(34,040)	(8,717)	(34,040)
Reducciones y liquidaciones anticipadas ORI	(13,528)	(46,419)	-	-	(13,528)	(46,419)
Al 31 de diciembre	<u>985,292</u>	<u>850,637</u>	<u>261,959</u>	<u>226,993</u>	<u>1,247,251</u>	<u>1,077,629</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Costos por servicios corrientes	135,484	81,392	34,099	29,993	169,583	111,385
Costo por intereses	37,744	32,231	10,053	9,179	47,797	41,410
Al 31 de diciembre	173,228	113,623	44,152	39,172	217,380	152,795

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

	2019	2018
Tasa de descuento	4.21%	4.53%
Futuro incremento salarial	2.00%	2.00%
Futuro incremento de pensiones	1.00%	1.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	20.22%	19.24%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)		

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

#### Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(26,025)	(6,267)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-3%	-2%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	27,845	6,716
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	3%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	28,614	7,160
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(26,952)	(6,749)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5%)	-3%	-3%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación +5%)	(15,165)	5,950
Impacto % en el OBD (Rotación +5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación -5%)	(15,678)	(5,694)
Impacto % en el OBD (Rotación -5%)	2%	-2%

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **18. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2019 y 2018 comprende 400,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

##### **a) Acciones en tesorería**

Con fecha 23 de octubre de 2018, la Compañía efectuó la compra de 105,770 acciones de propiedad de Clasecuador S.A. y Fondo País Ecuador – FPE (1,573 y 104,197 acciones respectivamente) por esta transacción efectuó un pago de 1,296.

Dicho proceso fue aprobado mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 11 de octubre del 2018.

##### **b) Prima de emisión**

El 18 de enero del 2007, la Compañía y el Fondo País Ecuador - FPE celebraron un acuerdo mediante el cual el Fondo realizó una inversión de 1,2 millones registrada en esta cuenta encaminada a fortalecer el patrimonio de la Compañía. El Fondo País Ecuador, es un fondo colectivo formado por la Corporación Andina de Fomento - CAF, Corporación Financiera Nacional - CFN y Merchantbansa S.A. El Acuerdo entre el Fondo País Ecuador y la Compañía tuvo una vigencia hasta el año 2014. Con fecha 23 de octubre de 2018 Fondo País Ecuador vendió todo su paquete accionario en la Compañía, transacción realizada a través de la BVQ.

El 16 de febrero del 2016, la Junta de Accionistas aprobó la absorción de las pérdidas acumuladas por US\$890,000 mediante la cuenta prima de emisión.

##### **c) Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social.

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

##### **d) Otras reservas**

Los saldos acreedores de otras reservas de capital sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2019 y 2018 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Clasecuador S.A.	Empreseguros S.A.	Clasagro S.A.	Total
<u>2019</u>				
Compras de inventario	-	-	193,664	193,664
Reembolso de gastos y otros	-	6,007	-	6,007
Gastos de servicios de asistencia y propiedad intelectual	-	-	3,000	3,000
Dividendos pagados	836	-	-	836
	<u>836</u>	<u>6,007</u>	<u>196,664</u>	<u>203,507</u>
<u>2018</u>				
Compras de inventario	-	-	200,832	200,832
Reembolso de gastos y otros	-	6,084	-	6,084
Gastos de servicios de asistencia y propiedad intelectual	-	-	3,000	3,000
Dividendos pagados	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>6,084</u>	<u>203,832</u>	<u>209,916</u>

Al 31 de diciembre no existen saldos pendientes por cobrar y por pagar de las transacciones efectuadas durante el año a Compañías relacionadas.

#### Remuneración personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Presidente ejecutivo, Representante Legal y Gerente de Logística, Comerciales, Producción, Marketing y Finanzas.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	410,764	406,687
Bonos	20,200	2,601
Beneficios sociales a largo plazo	463,308	414,000
	<u>894,272</u>	<u>823,288</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### 20. INGRESOS POR VENTAS

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Miraflores	10,589,546	10,091,342
Mc Cormick	5,481,008	5,757,141
Milano	960,114	977,537
Otros	63,072	21,648
	<u>17,093,740</u>	<u>16,847,668</u>

A continuación, se presenta los ingresos y margen por segmento:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Margen por segmento</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Miraflores	10,589,546	10,091,342	2,441,670	2,329,350
Mc Cormick	5,481,008	5,757,141	3,117,996	3,329,727
Milano	960,114	977,537	551,601	562,044
Otros	63,072	21,648	-	-
Subtotal	<u>17,093,740</u>	<u>16,847,668</u>	<u>6,111,267</u>	<u>6,221,121</u>

#### 21. CONTRATOS Y GARANTÍAS

La Compañía mantiene un contrato de transferencia de tecnología y conocimientos y de licencia de marca con McCormick&Company Incorporated, una Compañía constituida bajo las leyes de Maryland y domiciliada en Estados Unidos.

Dicho contrato fue suscrito el 1 de diciembre del 2013 y tiene una vigencia de un período de 3 años que podrá renovarse por períodos adicionales de 3 años, de mutuo acuerdo por escrito firmado por ambas partes, al menos 90 días antes de la fecha de caducidad. El 1 de diciembre de 2019, la Compañía renovó el contrato por tres años adicionales.

Alimentos Ecuatorianos ALIMEC S.A., deberá pagar una regalía a McCormick del 5% de las ventas netas relacionadas con los productos vendidos de la familia McCormick.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2019** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

El plazo de pago es hasta treinta días después de finalizado el trimestre al que corresponda. Durante al año 2019 el gasto de regalías fue de aproximadamente US\$229,781.

#### **22. EVENTOS SUBSECUENTES**

El 11 de marzo del 2020 el Presidente Lenin Moreno decretó Emergencia Sanitaria Nacional debido a la pandemia decretada por la Organización Mundial de la Salud (OMS) y cinco días después declaró el Estado de Excepción en todo el territorio ecuatoriano, con el propósito de contener la transmisión del coronavirus (COVID-19). En virtud de la declaración de Estado de Excepción se disponen las siguientes medidas entre otras: 1) Suspensión total de la jornada laboral presencial del sector público y privado, 2) Cierre de los servicios públicos a excepción de los de salud, seguridad, servicios de riesgos, 3) Productores de alimentos, tiendas de barrio, mercados, supermercados, bancos y servicios financieros permanecerán abiertos, 4) Priorizar el uso de las plataformas digitales de entrega a domicilio y todos los medios relacionados con telecomunicaciones para que la gente pueda comprar alimentos, trabajar, tener acceso a salud, estudiar y hacer trámites públicos desde casa.

Para dar cumplimiento al Estado de Excepción, Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC se reorganizó enviando a teletrabajo a todos los empleados que puedan laborar mediante ésta modalidad, suspendió la jornada laboral a quienes por una u otra razón no puedan laborar y mantiene abiertas todas las áreas que se necesitan para abastecer de alimentos a la ciudadanía de acuerdo a lo solicitado por el Gobierno Nacional.

ALIMEC al ser catalogada una actividad económica esencial, ha mantenido sus operaciones de producción, comercialización y distribución con relativa normalidad ante la nueva realidad del mercado, aplicando siempre normas de seguridad y limpieza tanto para el personal como para sus instalaciones. La administración de la Compañía ha activado sus planes de continuidad del negocio evaluando permanentemente la situación y ha definido como prioridades las siguientes:

- Cuidar de la salud de sus colaboradores y cuidado de sus instalaciones.
- Fomentar el Teletrabajo en las áreas que lo son posible.
- Mantener niveles adecuados de liquidez.
- Comunicación permanente con empleados, proveedores, distribuidores y clientes.

Para mantener la liquidez de la Compañía, se implementó ventas a domicilio ([www.alimec.ec](http://www.alimec.ec)) y se cambió la modalidad de preventa a autoventa con el objetivo de mantener los ingresos. Al momento la Compañía se encuentra despachando con normalidad a los autoservicios. Adicionalmente a lo mencionado, permanentemente estamos racionalizando los costos de operación, abasteciéndonos de materia prima y optimizando los pagos estrictamente necesarios; y no realizaremos inversiones en CAPEX, sino lo necesario para mantener la operación de la Compañía.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

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

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Por último, la grave situación por la que atraviesa el Ecuador y el mundo podrían impactar el negocio de la Compañía; sin embargo, las ventas de marzo del 2020 estuvieron muy cerca del presupuesto del año. Al momento, no es posible estimar confiablemente el tiempo durante el cual se mantenga esta situación y la severidad de los posibles efectos, pero la Administración hará sus mejores esfuerzos para que el impacto sea lo menos posible a base de innovación y control de su operación; por lo tanto, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Compañía considera que esta situación es un evento subsecuente que no prevé efectos significativos sobre sus estados financieros y por lo tanto no se requiere de ajustes en los mismos.

\*\*\*\*\*



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2020

#### ÍNDICE

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC

Quito, 9 de abril del 2021

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2020 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC al 31 de diciembre del 2020, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

### Independencia

Somos independientes de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos

### **#SomosTuAliado**

*PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía. Ltda., Avenida 6 de Diciembre y Boussingault, Edificio T6, Piso 14.  
Quito - Ecuador  
T: (593-2) 3829 330*



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
 Quito, 9 de abril del 2021

asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><b><u>Emisión de obligaciones:</u></b></p> <p>El 14 de mayo del 2020 la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó la emisión de obligaciones por hasta US\$2,000,0000 para capital de trabajo e inversiones en activos, valor que ha sido captado por la Compañía al 31 de diciembre del 2020.</p> <p>Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 9 de julio del 2020, la misma tiene un plazo para la Clase A, Clase B, Clase C y Clase D de 1,080 días y devengan una tasa fija anual de interés nominal del 8%. El pago de capital se lo hará cada 180 días.</p>	<p>En este asunto, nuestros procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Verificamos las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones por US\$2,000,000 aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.</li> <li>▪ Revisamos el informe de la Calificadora de Riesgos.</li> <li>▪ Verificamos las garantías que respaldan la emisión de obligaciones.</li> <li>▪ Verificamos los activos libres de gravamen.</li> <li>▪ Revisamos el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.</li> <li>▪ Hemos validado el ingreso de flujo de efectivo por la emisión de obligaciones.</li> </ul>

**Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe a los Accionistas 2020 (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), Se espera que el Informe a los Accionistas 2020 esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2020 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 9 de abril del 2021

relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si al leer el Informe a los Accionistas 2020, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y Administración de la Compañía.

### **Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración y el Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.





Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 9 de abril del 2021

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de Compañía en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como Compañía en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que a la Compañía no continúe como una Compañía en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 9 de abril del 2021

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ricardo Huelo', written in a cursive style.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'E. Valencia', written in a cursive style.

Esteban Valencia  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 17-7109

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	2020	2019
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	2,673,136	1,088,434
Cuentas por cobrar comerciales	8	2,464,103	2,519,059
Otras cuentas por cobrar		112,534	59,567
Inventarios	9	1,693,423	1,874,198
Otros activos		<u>67,286</u>	<u>58,827</u>
<b>Total de activos corrientes</b>		<u>7,010,482</u>	<u>5,600,085</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos	10	1,842,956	2,070,308
Propiedades de inversión	12	377,087	377,087
Activos intangibles		17,344	27,939
Impuesto a la renta diferido	15	50,991	41,940
Activos por derecho de uso	11	717,150	660,931
Inversiones financieras		<u>316,810</u>	<u>-</u>
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>3,322,338</u>	<u>3,178,205</u>
<b>Total activos</b>		<u>10,332,820</u>	<u>8,778,290</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paúl Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	16	637,740	661,998
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,426,515	1,812,059
Otras cuentas por pagar		128,879	179,043
Impuestos por pagar	14	204,182	264,932
Pasivos por arrendamiento	11	66,880	66,880
Obligaciones a empleados	17	375,957	378,950
Total pasivo corriente		<u>2,840,153</u>	<u>3,363,862</u>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Obligaciones financieras	16	1,333,600	-
Pasivos por arrendamiento	11	702,863	626,332
Beneficios a empleados	17	1,401,012	1,247,251
Total pasivo no corriente		<u>3,437,475</u>	<u>1,873,583</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>6,277,628</u>	<u>5,237,445</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	18	400,000	400,000
Acciones en tesorería		(105,770)	(105,770)
Reserva legal		273,537	273,537
Utilidades retenidas		3,487,425	2,973,079
Total patrimonio		<u>4,055,192</u>	<u>3,540,845</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>10,332,820</u>	<u>8,778,290</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paúl Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2020	2019
Ingresos por actividades ordinarias	20	16,568,033	17,093,740
Costo de ventas	6	<u>(10,549,519)</u>	<u>(10,982,473)</u>
Utilidad bruta		6,018,514	6,111,267
Gastos de venta	6	(3,537,720)	(3,772,935)
Gastos de administración	6	(1,386,759)	(1,305,627)
Otros ingresos, neto		<u>64,998</u>	<u>14,179</u>
		<u>(4,859,481)</u>	<u>(5,064,384)</u>
Gastos financieros, neto		<u>(175,030)</u>	<u>(194,015)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		984,003	852,869
Impuesto a la renta	15	<u>(300,727)</u>	<u>(234,676)</u>
Utilidad neta del año		683,276	618,193
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio			
(Pérdida) Ganancia actuarial		<u>(50,930)</u>	<u>39,041</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>632,346</u>	<u>657,234</u>

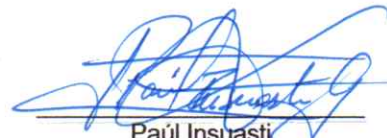
Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Paul de Mulder R.  
Representante Legal



Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera



Paul Insuasti  
Contador General

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital	Acciones en tesorería	Prima de emisión	Reserva legal	Utilidades acumuladas			Utilidades retenidas	Total
					Ajustes de primera adopción	Otras reservas	Otros resultados integrales		
Saldo al 1 de enero del 2019	400,000	(105,770)	-	273,537	492,048	378,447	33,776	2,047,721	3,519,760
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	618,193	618,193
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	39,041	-	39,041
Pago de dividendos (Según Acta de Junta de Accionistas del 11 abril 2019)	-	-	-	-	-	-	-	(631,267)	(631,267)
Otros ajustes menores	-	-	-	-	-	-	-	(4,880)	(4,880)
Apropiación reserva facultativa	-	-	-	-	-	381,267	-	(381,267)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	400,000	(105,770)	-	273,537	492,048	759,714	72,817	1,648,500	3,540,846
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	-	683,276	683,276
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	(50,930)	-	(50,930)
Pago de dividendos (Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 28 agosto y 8 de diciembre 2020)	-	-	-	-	-	-	-	(118,000)	(118,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	400,000	(105,770)	-	273,537	492,048	759,714	21,887	2,213,776	4,055,192

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul de Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paúl Insuasti  
Contador General


**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

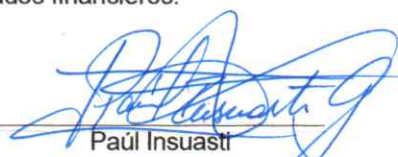
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Flujos de efectivo en las actividades operacionales	Nota	2020	2019
Utilidad antes de impuesto a la renta		984,003	852,869
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación propiedad, muebles, equipos y vehículos	6	318,624	320,366
Amortizaciones	6	10,595	13,150
Depreciación por derecho de uso	6	103,976	82,616
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	10,200	10,200
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	35,568	(16,934)
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	123,286	217,380
Costo financiero pasivos por arrendamiento	11	61,293	57,665
Otros ajustes menores		-	(4,880)
Provisión de intereses	16	20,667	3,160
<b>Cambio en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		44,756	151,559
Otras cuentas por cobrar		(52,967)	26,928
Inventarios		145,207	(184,655)
Otros activos		(8,459)	21,492
Cuentas por pagar a proveedores		(434,871)	56,036
Otras cuentas por pagar		(50,165)	50,905
Impuestos por pagar		(60,749)	3,754
Obligaciones a empleados		(2,993)	(22,337)
Impuesto a la renta diferido		(9,051)	-
Beneficios a empleados		(39,365)	(8,717)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>		<b>1,199,555</b>	<b>1,630,557</b>
Pago de intereses de obligaciones financieras		(3,160)	(74,878)
Impuesto a la renta pagado		(281,816)	(270,927)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones financieras		(316,810)	-
Adiciones de propiedad, muebles, equipos y vehículos	10	(91,272)	(353,278)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>		<b>(408,082)</b>	<b>(353,278)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de obligaciones		2,000,000	-
Pago de obligaciones financieras		(658,838)	(583,994)
Pago de dividendos		(118,000)	(631,267)
Pagos por activos por derecho de uso		(144,957)	(108,000)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento</b>		<b>1,078,205</b>	<b>(1,323,261)</b>
<b>Incremento (disminución) neta en efectivo y equivalentes de efectivo</b>		<b>1,584,702</b>	<b>(391,787)</b>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	7	1,088,434	1,480,221
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	2,673,136	1,088,434

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

  
Paul de Mulder R.  
Representante Legal

  
Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

  
Paul Insuasti  
Contador General

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante “la Compañía”) fue constituida en el Ecuador el 20 de septiembre de 1978. Su objeto social consiste fundamentalmente en la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de los alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general.

Durante los años 2020 y 2019, su actividad principal se vinculó a la producción y comercialización de alimentos de las siguientes marcas:

- Miraflores: Producción y comercialización de productos lácteos como leche, crema, mantequilla, yogurt, jugos, entre otros.
- McCormick: Producción y comercialización de salsas, especias y condimentos.
- Milano: Producción y comercialización de salsas para postres en general.

Con fecha 9 de agosto de 2017, 3 de junio de 2014 y 25 de octubre de 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resoluciones Nos. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00003114, SC-IRQ.DRMV.2014-2179, y Q.IMV.11.4802 respectivamente autorizó la emisión de obligaciones de la Compañía en el Mercado de Valores por 2,000 cada una. Así mismo, el 18 de agosto de 2017, el 6 de junio de 2014 y 31 de octubre del 2011, los valores producto de la emisión fueron inscritos en el Registro del Mercado de Valores bajo los números 2017.Q.02.002070, 2014.1.02.01312 y 2011.1.02.00977

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

La Compañía ha determinado que opera en tres segmentos reportables, los segmentos Miraflores, McCormick y Milano.

#### **Situación económica del país**

Desde fines del año 2019, el surgimiento y la diseminación de un virus denominado Covid-19, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial. Con fecha 11 de marzo del 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global y dada la magnitud de la propagación del virus, durante el mes de marzo del año 2020, todos los gobiernos a nivel global incluido el ecuatoriano implementaron medidas para contener la propagación. El impacto súbito y generalizado de la pandemia del Covid-19 y las medidas de suspensión de las actividades que se adoptaron para contenerla han ocasionado una drástica contracción de la economía.

El Gobierno Nacional implementó una serie de medidas tendientes a disminuir la circulación de la población, entre ellas la definición de tres estados definidos por cada municipio denominada semaforización, haciendo analogía a las luces del semáforo con un conjunto de medidas de precaución. Así, desde el 17 de marzo del 2020, se dispuso el aislamiento social, y se permitió la circulación sólo de aquellas personas vinculadas a la prestación/ producción de servicios y productos esenciales (semáforo rojo). Se dispuso la modalidad laboral de teletrabajo, con presencia física reducida en las instalaciones, el otorgamiento de vacaciones y



## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

reducciones de jornadas. La caída económica del país, estimada por el Fondo Monetario Internacional (FMI) se ubicaría en un 11% al cierre del 2020 causado por las complicaciones presentadas en el comercio mundial durante los primeros meses de la pandemia; sin embargo, las proyecciones de recuperación del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2021 se estiman en un incremento del 4.8%.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y han implementado varias medidas económicas gubernamentales como: reducción de la jornada del sector público, reducción del tamaño del Estado, reestructuración de la deuda pública, reducción del gasto de seguridad, ajustes del sector público del exterior, entre otros. En este contexto, las autoridades realizaron la renegociación del pago de la deuda con los tenedores de bonos internacionales y China para reducir las necesidades inmediatas de financiamiento. Así mismo, el gobierno ecuatoriano ha logrado establecer un nuevo programa de mediano plazo con el Fondo Monetario Internacional, junto con el apoyo de otras instituciones financieras internacionales como el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

La Administración de la Compañía considera que la situación del país no tuvo impactos importantes en sus estados financieros.

#### **Implicaciones del COVID-19 en el negocio:**

En la actualidad y durante toda la pandemia la empresa ha operado con normalidad por el sector al que pertenece. Sin embargo, el efecto en la economía si llega a afectar en los niveles de ventas, se maneja de mejor manera los costos y los gastos y se cuida la liquidez de la compañía, tratando de que no afecte a los resultados finales adaptados a los tiempos actuales.

#### **Aprobación de estados financieros**

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 22 de marzo del 2021 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

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

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

### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

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

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto por las propiedades de inversión (Nota 11) y beneficios a empleados a largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### 2.2. Nuevas normas y modificaciones

##### *Adoptadas por la Compañía*

Las siguientes encomiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8
- Definición de negocio - modificaciones a la NIIF 3
- Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a la NIIF 9, la NIC 39 y la NIIF 7
- Marco conceptual revisado para la información financiera
- Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19 - enmiendas a la NIIF 16

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros

Al 31 de diciembre de 2020, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41	1 de enero 2022
IFRS 9	Mejoras que aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos	1 de enero 2022
NIC 1	Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información.	1 de enero 2022
IFRS 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz	1 de enero 2022
NIIF 17	Normas que reemplaza la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discretionales de participación.	1 de enero 2023

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

#### **2.3 Transacciones en moneda extranjera**

##### **a) Moneda funcional y moneda de presentación**

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **2.5 Activos financieros**

##### **Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

- Instrumentos de deuda

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- **Costo amortizado:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas cambiarias. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en otro resultado integral:** Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- **Valor razonable con cambios en resultados:** Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado y activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y equivalentes de efectivo”, las “Cuentas por

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

cobrar comerciales”, y “otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.1). Los activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral de la Compañía comprenden: la “Inversiones en acciones” Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados.

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 53 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales

#### **Reconocimiento y baja de activos financieros**

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

#### **2.5.1 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

#### **2.5.2 Pasivos financieros**

##### **Clasificación, reconocimiento y medición**

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros a costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar proveedores”, las “Otras cuentas por pagar” y el “Pasivo por arrendamiento”. 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.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Obligaciones financieras**

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 a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula considerando 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 parte de los costos financieros en el estado de resultados.

#### **Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

#### **2.6 Inventarios**

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El inventario de productos terminados está valorado a su costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para transformar la materia prima en producto terminado, llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo.

El valor neto de realización para cada uno de los ítems disponibles para la venta es su precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución. Para el caso de materias primas y materiales no disponibles para la venta es el costo necesario para su reposición.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable se mide al tomar el menor entre el valor en libros y el importe recuperable que está representado por el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.7 Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos

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 solo 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 o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Maquinaria y equipo	15

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

Cuando el valor en libros de un activo de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

#### 2.8 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.

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula por el método de línea recta para asignar su costo durante el estimado de su vida útil. Los terrenos no se deprecian.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Los valores residuales y la vida útil de las propiedades de inversión se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

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.

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

#### **2.9 Activos intangibles**

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada.

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

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

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

#### **2.10 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.11 Arrendamientos

##### Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>activo identificado</u>	<u>arrendamiento</u>	<u>terminación</u>
GALPONES	OFICINAS Y BODEGAS CEDE QUIT	10 años	2027

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos del contrato son negociados de manera individual y contienen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía:

- Usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8% que corresponde a la tasa promedio que paga la Compañía por la Emisión de Obligaciones y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguientes:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

#### Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

##### a) Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 35% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (25% o 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

##### b) Impuesto a la renta diferido

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

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

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

#### 2.13 Beneficios a empleados

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto 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.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

#### b) **No corrientes (Jubilación patronal y bonificación por desahucio):**

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 trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 3,05% (2019: 4,21%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones 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, incrementos 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 otros resultados integrales.

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

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

#### **2.14 Distribución de dividendos**

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

#### **2.15 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 social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.16 Resultados acumulados**

##### Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### **2.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 60 días, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

##### Venta de bienes

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos alimenticios; los mismos que son vendidos y comercializados principalmente o a través de cadenas de supermercados, canales tradicionales, entre otros, a través de órdenes de pedido de sus clientes. Los ingresos provenientes de 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.

### **3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

- Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales: La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar.

- Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

#### 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijarse límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que se reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus 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 monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de incumplimiento de índices financieros

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Riesgo de capital

#### 4.1. Factores de riesgos financieros

Las actividades de la Compañía exponen a diversos riesgos financieros como son los riesgos de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por el Representante Legal y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

##### a) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos canales y en todo el país.

Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.

Las cuentas comerciales por cobrar están concentradas en la línea de autoservicios que representa el 80%.

La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

##### b) Riesgo de liquidez:

El Directorio tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Vicepresidencia Ejecutiva pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

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

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre del 2020</u>	<u>Menores a 30 días</u>	<u>Entre 31 y 90 días</u>	<u>Mayores a 91 días</u>	<u>Total</u>
Obligaciones financieras	-	-	1,971,340	1,971,340
Cuentas por pagar proveedores	1,312,640	91,603	22,272	1,426,515
Otras cuentas por pagar	128,878	-	-	128,878
Pasivos por arrendamiento	7,641	15,435	746,667	769,743
	<u>1,449,159</u>	<u>107,038</u>	<u>2,740,279</u>	<u>4,296,476</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2019</u>				
Obligaciones financieras	-	-	661,998	661,998
Cuentas por pagar proveedores	1,647,017	153,078	11,964	1,812,059
Otras cuentas por pagar	179,043	-	-	179,043
Pasivos por arrendamiento	4,379	15,720	673,113	693,212
	<u>1,830,439</u>	<u>168,798</u>	<u>1,347,075</u>	<u>3,346,312</u>

#### c) Riesgo de incumplimiento de indicadores financieros (covenants)

La Administración monitorea constantemente el incumplimiento de los indicadores financieros exigidos por emisión de obligaciones realizado por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Quito. Un detalle de los indicadores financieros que debe cumplir la Compañía es como sigue:

<u>Detalle</u>	<u>Indicador</u>	<u>Nivel Esperado</u>	<u>Nivel Real de la Compañía</u>	
			<u>2020</u>	<u>2019</u>
Nivel de liquidez	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	>= 1	2.36	1.69
Endeudamiento	(Pasivo Financiero / Patrimonio)	<= 1.5	0.49	0.23
Endeudamiento Total	(Total Pasivo / Patrimonio)	<= 2.0	1.55	1.87

#### 4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como Compañía en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2020 y 2019 fueron los siguientes:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Obligaciones financieras	1,971,340	661,988
Cuentas por pagar a proveedores	1,426,515	1,812,059
Otras cuentas por pagar	128,878	179,043
Pasivos por arrendamiento	769,743	693,212
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,673,136)</u>	<u>(1,088,434)</u>
Deuda neta	1,623,340	2,257,868
Total patrimonio neto	<u>4,055,192</u>	<u>3,540,845</u>
Capital total	5,678,532	5,798,712
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>29%</b>	<b>39%</b>

Durante el ejercicio del 2020 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2019 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros. La variación corresponde principalmente a la cuarta emisión de obligaciones.

## 5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Categorías de instrumentos financieros

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	<u>Al 31 de diciembre del 2020</u>		<u>Al 31 de diciembre del 2019</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,673,136	-	1,088,434	-
Cuentas por cobrar comerciales	2,464,103	-	2,519,059	-
Otras cuentas por cobrar	112,534	-	59,567	-
<b>Total activos financieros</b>	<u>5,249,773</u>	<u>-</u>	<u>3,667,060</u>	<u>-</u>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	637,740	1,333,600	661,998	-
Cuentas por pagar a proveedores	1,426,515	-	1,812,059	-
Otras cuentas por pagar	128,879	-	179,043	-
Pasivos por arrendamiento	66,880	702,863	66,880	626,332
<b>Total pasivos financieros</b>	<u>2,260,014</u>	<u>2,036,463</u>	<u>2,719,980</u>	<u>626,332</u>

### Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo, y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**6 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2020</u>	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías primas y consumibles	9,316,821	-	-	9,316,821
Gastos por beneficios a los empleados	311,032	930,974	1,396,923	2,638,929
Transporte interno	100,913	-	595,879	696,792
Costos de publicidad	-	-	271,268	271,268
Gastos por depreciación y amortización (1)	241,557	19,113	164,443	425,113
Honorarios y servicios	-	293,620	10,336	303,956
Regalías	-	-	251,881	251,881
Gastos de mantenimiento	127,745	8,344	37,203	173,292
Servicios básicos	33,202	9,756	92,886	135,844
Arriendo	-	12,900	23,069	35,969
Seguros	33,286	17,017	21,086	71,389
Otros gastos	384,963	95,035	672,746	1,152,744
	<u>10,549,519</u>	<u>1,386,759</u>	<u>3,537,720</u>	<u>15,473,998</u>

<u>2019</u>	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías primas y consumibles	9,749,526	-	-	9,749,526
Gastos por beneficios a los empleados	291,370	854,529	1,464,864	2,610,763
Transporte interno	105,160	-	613,570	718,730
Costos de publicidad	-	-	401,253	401,253
Gastos por depreciación y amortización (1)	228,543	39,045	148,544	416,132
Honorarios y servicios	-	233,533	31,517	265,050
Regalías	-	-	229,781	229,781
Gastos de mantenimiento	115,708	12,197	34,508	162,413
Servicios básicos	31,966	8,260	85,346	125,572
Arriendo	-	23,400	74,494	97,894
Seguros	34,446	13,830	18,104	66,380
Otros gastos	425,754	120,833	670,954	1,217,541
	<u>10,982,473</u>	<u>1,305,627</u>	<u>3,772,935</u>	<u>16,061,035</u>

(1) Incluye US\$103,976 de gasto amortización de activos por derecho de uso del año 2020.

**7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

Composición:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Efectivo en caja y bancos (1)	507,740	376,201
Otros activos financieros (2)	2,165,396	712,233
	<u>2,673,136</u>	<u>1,088,434</u>

(1) Incluye depósitos a la vista mantenidos en Instituciones Financieras con calificación de riesgo AAA.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, constituyen pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con plazos menores a 90 días como sigue:

<u>Entidad financiera</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Banco De Guayaquil (a)	300,937	525,906
Banco Pichincha (b)	132,901	186,327
Diners Club (c)	508,855	-
Inversion Fideval C/P (d)	5,707	-
Inversiones fideval flexible (e)	511,232	-
Inversion Fideval fixed (f)	705,763	-
	<u>2,165,396</u>	<u>712,233</u>

- a) Certificados de depósito que devengan una tasa de interés anual entre 3% y 3.50%.
- b) Inversiones Overnight que devengan una tasa de interés anual entre 1% y 0.75%.
- c) Inversiones en Fondos Financieros una tasa del 4% al 5%
- d) Certificados de Inversión en otras instituciones financieras con tasa de interés del 4% a 5%.

## 8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La Compañía mantiene clientes en las siguientes líneas de negocios:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes locales (1)	2,532,991	2,577,747
Provisión para cuentas dudosas (2)	(68,888)	(58,688)
	<u>2,464,103</u>	<u>2,519,059</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar vigentes con crédito hasta 60 días y otros saldos menores de cuentas por cobrar vencidas con una antigüedad de mayor hasta 120 días.
- (2) La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2020</u>	2018
Por vencer	<u>1,587,692</u>	<u>1,608,962</u>
Vencidas		
1 a 30 días	807,398	800,439
31 a 60 días	135,287	156,677
61 a 120 días	5	2,312
Mas de 120 días	<u>2,609</u>	<u>9,357</u>
	<u>945,299</u>	<u>968,785</u>
Total	<u><u>2,532,991</u></u>	<u><u>2,577,747</u></u>

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa en tres categorías (clasificación interna):

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de 6 meses como cliente).

Grupo 2 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) sin incumplimientos en el pasado.

Grupo 3 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) con algunos incumplimientos en el pasado, los cuales se recuperaron

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Grupo 2	<u><u>2,532,991</u></u>	<u><u>2,577,747</u></u>

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo inicial	58,688	48,631
Adiciones	10,200	10,200
Recuperos	-	(143)
Saldo final	<u><u>68,888</u></u>	<u><u>58,688</u></u>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro es similar a su valor razonable.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

**9 INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Materia prima	1,199,164	1,331,689
Productos terminados	326,376	398,197
Productos en proceso	162,433	134,575
Importaciones en tránsito	41,018	9,737
Menos - Provisión de obsolescencia de inventarios (1)	<u>(35,568)</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,693,423</u></u>	<u><u>1,874,198</u></u>

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Saldo al 1 de enero	-	16,934
Incrementos	35,568	-
Utilizaciones	<u>-</u>	<u>(16,934)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>35,568</u></u>	<u><u>-</u></u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10 PROPIEDADES, MAQUINARIA, MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de Propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Equipo de computación	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Total
Al 1 de enero del 2019	201,728	846,372	24,906	24,514	24,060	915,816	2,037,396
Movimientos 2019							
Adiciones	-	111,156	15,595	28,666	536	197,325	353,278
Depreciación	-	(140,118)	(15,429)	(13,787)	(3,998)	(147,034)	(320,366)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2019	<u>201,728</u>	<u>817,410</u>	<u>25,072</u>	<u>39,393</u>	<u>20,598</u>	<u>966,107</u>	<u>2,070,308</u>
Al 31 de diciembre del 2019							
Costo	201,728	1,899,685	278,366	216,995	144,333	2,855,023	5,596,130
Depreciación acumulada	-	(1,082,275)	(253,294)	(177,602)	(123,735)	(1,888,916)	(3,525,822)
Valor en libros	<u>201,728</u>	<u>817,410</u>	<u>25,072</u>	<u>39,393</u>	<u>20,598</u>	<u>966,107</u>	<u>2,070,308</u>
Movimientos 2020							
Adiciones	-	27,570	11,805	-	-	51,897	91,272
Depreciación	-	(123,591)	(16,362)	(10,748)	(3,949)	(163,974)	(318,624)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2020	<u>201,728</u>	<u>721,389</u>	<u>20,515</u>	<u>28,645</u>	<u>16,649</u>	<u>854,030</u>	<u>1,842,956</u>
Al 31 de diciembre del 2020							
Costo	201,728	1,927,255	290,171	216,995	144,333	2,906,920	5,687,402
Depreciación acumulada	-	(1,205,866)	(269,656)	(188,350)	(127,684)	(2,052,890)	(3,844,446)
Valor en libros	<u>201,728</u>	<u>721,389</u>	<u>20,515</u>	<u>28,645</u>	<u>16,649</u>	<u>854,030</u>	<u>1,842,956</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**11 ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificios	717,150	660,931
	<u>717,150</u>	<u>660,931</u>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	66,880	66,880
No corriente	702,863	626,332
	<u>769,743</u>	<u>693,212</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Activos por derecho de uso</u>	<u>660,931</u>	<u>160,195</u>	<u>(103,976)</u>	<u>717,150</u>

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Interés</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>693,212</u>	<u>160,195</u>	<u>61,293</u>	<u>(144,957)</u>	<u>769,743</u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$144,957,000.

**12 PROPIEDADES DE INVERSIÓN****Composición:**

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019, corresponde a una propiedad ubicada en Cayambe que es mantenida por la Compañía para generar plusvalía.

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Costo	377,087	377,087
Ganacia sobre revaluación de propiedades de inversión	-	-
Saldo final	<u>377,087</u>	<u>377,087</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, A criterio de la administración no existen condiciones que modifiquen ese estudio, se realizará nuevo avalúo en el año 2021.

#### 13 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores locales (1)	1,388,114	1,716,815
Proveedores del exterior (1)	38,401	95,243
	<u>1,426,515</u>	<u>1,812,059</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, corresponden a cuentas por pagar a proveedores de materias primas y principales servicios para la producción, que se liquidan en plazos entre 30 y 60 días.

#### 14 IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	79,558	138,024
Impuesto al Valor Agregado - IVA	76,158	87,835
Impuesto a los consumos especiales - ICE	69	921
Retenciones en la fuente Impuesto a la renta	48,397	38,152
	<u>204,182</u>	<u>264,932</u>

(1) Se presenta en el rubro de Impuesto a la renta por pagar, neto de retenciones por US\$79,558 (2019: US\$138,024).

#### 15 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

##### a) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, los años del 2015 al 2020 se encuentran abiertos a fiscalización por parte de las autoridades tributarias.



**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) Impuesto a la renta**

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto a la renta corriente	309,778	285,851
Impuesto a la renta diferido (1)	(9,051)	(51,175)
	<u>300,727</u>	<u>234,676</u>

(1) (Ver Literal e).

**c) Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la Compañía un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000 (Anexo e Informe o US\$3,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las Compañías domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2020 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Al 31 de diciembre del 2020 y 2019 la Compañía no se encuentra dentro del alcance de esta ley.

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

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2020 y 2019:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	1,157,651	1,003,375
Menos - Participación de los trabajadores	(173,648)	(150,506)
Utilidad antes del impuesto a la renta	<u>984,003</u>	<u>852,869</u>
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	294,033	290,534
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	(38,923)	-
Base imponible	<u>1,239,113</u>	<u>1,143,403</u>
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>309,778</u>	<u>285,851</u>

(1) Incluye principalmente el gasto por jubilación patronal y desahucio por US\$184.837, y la contribución única temporal basada en los ingresos gravados del 2020 por US\$34,000

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**e) Impuesto a la renta diferido**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Año 2020	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	10,324	8,587	18,911
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio (1)	81,379	(262)	81,117
NIIF 16 arrendamientos	8,070	5,078	13,148
	<u>99,773</u>	<u>13,403</u>	<u>113,176</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (2)	57,833	4,352	62,185
	<u>57,833</u>	<u>4,352</u>	<u>62,185</u>
Activo/Pasivo por impuestos diferidos - neto.	<u>(41,940)</u>	<u>9,051</u>	<u>50,991</u>
Año 2019	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	14,558	(4,234)	10,324
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio (1)	29,689	51,690	81,379
NIIF 16 arrendamientos	-	8,070	8,070
	<u>44,247</u>	<u>55,526</u>	<u>99,773</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (2)	53,482	4,351	57,833
	<u>53,482</u>	<u>4,351</u>	<u>57,833</u>
Activo/Pasivo por impuestos diferidos - neto.	<u>9,235</u>	<u>51,175</u>	<u>41,940</u>

- (1) Corresponde al gasto por jubilación patronal y desahucio considerado como no deducible durante el ejercicio corriente y que será compensado una vez que se realice el pago.
- (2) Corresponde al gasto de depreciación de los reevalúo de Propiedades, planta y equipos que la Compañía efectuó por adopción de las NIIF.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### f) Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Utilidad del año antes de impuestos	984,003	852,869
Impuesto a tasa del 25%	246,001	213,217
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y que no se reversarán en el futuro	73,508	72,634
Ingresos exentos	(9,731)	-
Efecto por impuesto diferido	(9,051)	(51,175)
Gasto por impuestos	<u>300,727</u>	<u>234,676</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>31%</u>	<u>28%</u>

#### g) Otros aspectos

##### Otros asuntos -Reformas Tributarias y conexas

- El 31 de diciembre del 2019 se publicó la “Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria” en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 111. Dentro de las principales reformas que introdujo el mencionado cuerpo legal se encontró la creación de una contribución única y temporal (2020, 2021 y 2022) para sociedades que hayan generado ingresos brutos superiores a 1 millón de dólares en el año 2018 de acuerdo con los siguientes niveles de ingresos: entre 1 y 5 millones impuesto del 0,10%; entre 5. y 10 millones impuesto del 0,15%; y, más de 10 millones impuesto del 0,20%. Esta contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos durante los años 2020, 2021 y 2022. En el Suplemento Registro Oficial No. 131 del 29 de enero de 2020 el Servicio de Rentas Internas (SRI) expide procedimiento para la declaración y pago de la contribución única y temporal.
- En el Primer Suplemento al Registro Oficial No. 148 del 21 de febrero de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000011 expide las normas e instrucciones aplicables al Régimen Impositivo para Microempresas.
- En la Edición Especial al Registro Oficial No. 459 del 20 de marzo de 2020 el SRI mediante Resolución No. NAC-DGERCGC20-00000020 se expide la reforma a los porcentajes de retención en la fuente de impuesto a la renta, entre otros incrementando de 1% al 1.75% y del 2 al 2,75% respectivamente.
- El presidente de la República, mediante Decreto Ejecutivo No. 1021 de 27 de marzo de 2020, incluyó regulaciones temporales y especiales para el pago de impuestos nacionales como son Impuesto al Valor Agregado, Consumos Especiales e Impuesto a la Renta, de acuerdo a:
  - Sujetos pasivos a quien aplica: Microempresas; o que tengan domicilio tributario principal en Galápagos; o cuya actividad económica sea operaciones de líneas aéreas, sectores del

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

turismo, sector agrícola; exportadores habituales de bienes, o que el 50% de sus ingresos correspondan a exportaciones de bienes.

- El Iva podrá ser pagado en 6 cuotas, conforme las cuotas, plazos y la forma indicados en el Decreto, en los siguientes meses: abril, mayo y junio.
- Diferimiento: El 10% mensual del valor del impuesto a pagarse, en el primer y segundo mes (total 20%); en las 4 cuotas siguientes se pagará en cada una de ellas, el 20% del impuesto a pagar (total 80%), en cada mes; los pagos se efectuarán según el noveno dígito del RUC entre el 10 y 28 del mes siguiente.
- El pago del impuesto a la renta del ejercicio 2019 se realizará en 6 cuotas entre abril a septiembre 2020 conforme a los plazos y forma indicados en el Decreto.

Este Decreto también implementó un sistema de auto-retención de impuesto a la renta para ingresos de instituciones financieras (1,75%), prestación de servicio de telefonía móvil (1,75%) y empresas con contratos de exploración y explotación de hidrocarburos (1,50%).

- El 4 de agosto de 2020, en el Segundo Suplemento al Registro Oficial 260 se publicó el Reglamento para la aplicación de la Ley Orgánica de Simplificación y Progresividad Tributaria”, que reformó entre otros el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, entre otros, en lo siguiente:
  - Deducibilidad de intereses en préstamos de partes relacionadas locales y del exterior
  - Aplicación del impuesto a la renta diferido en arrendamientos
  - Retención de impuesto a la renta en la fuente en dividendos distribuidos al exterior
  - Deducibilidad de provisiones por jubilación patronal y desahucio.
  - Aplicación del Impuesto al Valor Agregado en la importación de servicios digitales.
- En el Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1130 se prorroga por 24 meses el plazo para que nuevas inversiones productivas puedan acogerse a los incentivos de exoneración de impuesto a la renta y otros establecidos en los Arts. 26 y 27 del Capítulo II de la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad Fiscal.
- En el mismo Suplemento al Registro Oficial No. 281 del 3 de septiembre de 2020 mediante Decreto Ejecutivo No. 1137 se dispone la recaudación anticipada del impuesto a la renta con cargo al ejercicio fiscal 2020 equivalente al 25% del 85% de la utilidad contable a julio del 2020 menos las retenciones de impuesto a la renta en la fuente en ese mismo periodo.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que el principal efecto es la contribución única temporal para los años 2021 y 2022.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**16 OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las obligaciones financieras se formaban como sigue:

	Plazo	Al 31 de diciembre del 2020	Al 31 de diciembre del 2019
<u>Obligaciones financieras:</u>			
Corriente:			
Papel comercial (1)	1,080 días	617,073	658,838
Intereses por pagar		20,667	3,160
		<u>637,740</u>	<u>661,998</u>
No corriente:			
Papel comercial (1)		1,333,600	-
		<u>1,971,340</u>	<u>661,998</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, constituye emisión de obligaciones realizada en 2017 y 2020, garantizadas con garantía general de la Compañía con un plazo de hasta 1,080 días y pagos de capital e intereses cada 90 y 180 días respectivamente a partir de su fecha de colocación. Los recursos provenientes de las emisiones se destinaron a capital de trabajo e inversiones y adecuaciones en activos fijos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en las Nota 4, literal c), los cuales han sido cumplidos por la Compañía.

Un detalle de las obligaciones financieras mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es como sigue:

Emisión	País	Tasa de interes anual %	Plazo en días	2020		2019		Interés por pagar	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	2020	2019
Clase A	Ecuador	8%	1,080	154,084	333,400	250,000	-	6,778	1,388
Clase B	Ecuador	8%	1,080	154,416	333,400	216,667	-	5,889	1,355
Clase C	Ecuador	8%	1,080	154,337	333,400	192,171	-	4,333	417
Clase D	Ecuador	8%	1,080	154,236	333,400	-	-	3,667	-
				<u>617,073</u>	<u>1,333,600</u>	<u>658,838</u>	<u>-</u>	<u>20,667</u>	<u>3,160</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

**17 BENEFICIOS A EMPLEADOS**

**a) Corrientes**

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

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Saldos al inicio	150,506	179,911	228,444	221,376	378,950	401,287
Incrementos	173,648	150,507	1,323,830	1,088,223	1,497,478	1,238,730
Pagos	(150,506)	(179,912)	(1,349,964)	(1,081,155)	(1,500,470)	(1,261,067)
Saldos al final	<u>173,647</u>	<u>150,506</u>	<u>202,310</u>	<u>228,444</u>	<u>375,957</u>	<u>378,950</u>

(1) Corresponde al 15% de participación a trabajadores.

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

**b) No corrientes**

Composición:

	2020	2019
Jubilación patronal	1,129,569	985,292
Indemnización por desahucio	271,443	261,959
	<u>1,401,012</u>	<u>1,247,251</u>

La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Al 1 de enero	985,292	850,637	261,959	226,993	1,247,251	1,077,630
Costos por servicios corrientes	127,122	135,484	34,277	34,099	161,399	169,583
Costo por intereses	39,687	37,744	10,626	10,053	50,313	47,796
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	70,519	(25,045)	3,946	(469)	74,465	(25,514)
Reducciones y liquidaciones anticipadas ORI	(4,625)	(13,528)	-	-	(4,625)	(13,528)
Reducciones y liquidaciones anticipadas ERI	(67,164)	-	-	-	(67,164)	-
Costo por servicios pasados	(21,262)	-	-	-	(21,262)	-
Beneficios pagados	-	-	(39,365)	(8,717)	(39,365)	(8,717)
Al 31 de diciembre	<u>1,129,569</u>	<u>985,292</u>	<u>271,443</u>	<u>261,959</u>	<u>1,401,012</u>	<u>1,247,250</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
Costos por servicios corrientes	127,122	135,484	34,277	34,099	161,399	169,583
Costo por intereses	39,687	37,744	10,626	10,053	50,313	47,797
Costos de servicios pasados	(21,262)	-	-	-	(21,262)	-
Al 31 de diciembre	145,547	173,228	44,903	44,152	190,450	217,380

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

	2020	2019
Tasa de descuento	3.05%	4.21%
Futuro incremento salarial	3.00%	2.00%
Futuro incremento de pensiones	1.31%	1.00%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	14.33%	20.22%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)		

- (1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

**Análisis de sensibilidad**

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(32,341)	(6,981)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-3%	-3%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	34,762	7,498
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	3%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	35,201	7,809
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	3%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(33,034)	(7,346)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5%)	-3%	-3%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación +5%)	(19,797)	6,244
Impacto % en el OBD (Rotación +5%)	-2%	2%
Variación OBD (Rotación -5%)	20,556	(5,964)
Impacto % en el OBD (Rotación -5%)	2%	-2%

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **18 CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2020 y 2019 comprende 400,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

##### **a) Acciones en tesorería**

Con fecha 23 de octubre de 2018, la Compañía efectuó la compra de 105,770 acciones de propiedad de Clasecuador S.A. y Fondo País Ecuador – FPE (1,573 y 104,197 acciones respectivamente) por esta transacción efectuó un pago de 1,296.

Dicho proceso fue aprobado mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 11 de octubre del 2018.

##### **b) Prima de emisión**

El 18 de enero del 2007, la Compañía y el Fondo País Ecuador - FPE celebraron un acuerdo mediante el cual el Fondo realizó una inversión de 1,2 millones registrada en esta cuenta encaminada a fortalecer el patrimonio de la Compañía. El Fondo País Ecuador, es un fondo colectivo formado por la Corporación Andina de Fomento - CAF, Corporación Financiera Nacional - CFN y Merchantbansa S.A. El Acuerdo entre el Fondo País Ecuador y la Compañía tuvo una vigencia hasta el año 2014. Con fecha 23 de octubre de 2018 Fondo País Ecuador vendió todo su paquete accionario en la Compañía, transacción realizada a través de la BVQ.

El 16 de febrero del 2016, la Junta de Accionistas aprobó la absorción de las pérdidas acumuladas por US\$890,000 mediante la cuenta prima de emisión.

##### **c) Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social.

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

##### **d) Otras reservas**

Los saldos acreedores de otras reservas de capital sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 19 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2020 y 2019 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Clasecuador S.A.	Empresegueros S.A.	Clasagro S.A.	Total
<u>2020</u>				
Compras de inventario	-	-	212,440	212,440
Reembolso de gastos y otros	-	4,834	2,700	7,534
Gastos de servicios de asistencia y propiedad intelectual	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-
	<u>-</u>	<u>4,834</u>	<u>215,140</u>	<u>219,974</u>
<u>2019</u>				
Compras de inventario	-	-	193,664	193,664
Reembolso de gastos y otros	-	6,007	-	6,007
Gastos de servicios de asistencia y propiedad intelectual	-	-	3,000	3,000
Dividendos pagados	836	-	-	836
	<u>836</u>	<u>6,007</u>	<u>196,664</u>	<u>203,507</u>

Al 31 de diciembre no existen saldos pendientes por cobrar y por pagar de las transacciones efectuadas durante el año a Compañías relacionadas.

#### Remuneración personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Presidente ejecutivo, Representante Legal y Gerente de Logística, Comerciales, Producción, Marketing y Finanzas.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	398,515	410,764
Bonos	19,994	20,200
Beneficios sociales a largo plazo	487,067	463,308
	<u>905,576</u>	<u>894,272</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020

(Expresado en dólares estadounidenses)

#### 20 INGRESOS POR VENTAS

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Miraflores	9,581,711	10,589,546
Mc Cormick	6,031,481	5,481,008
Milano	782,920	960,114
Otros	171,921	63,072
	<u>16,568,033</u>	<u>17,093,740</u>

A continuación, se presenta los ingresos y margen por segmento:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Margen por segmento</u>	
	<u>2020</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Miraflores	9,581,711	10,589,546	2,724,562	2,441,670
Mc Cormick	6,031,481	5,481,008	3,082,985	3,117,996
Milano	782,920	960,114	188,945	551,601
Otros	171,921	63,072	22,021	-
Subtotal	<u>16,568,033</u>	<u>17,093,740</u>	<u>6,018,514</u>	<u>6,111,267</u>

#### 21 CONTRATOS Y GARANTÍAS

La Compañía mantiene un contrato de transferencia de tecnología y conocimientos y de licencia de marca con McCormick&Company Incorporated, una Compañía constituida bajo las leyes de Maryland y domiciliada en Estados Unidos.

Dicho contrato fue suscrito el 1 de diciembre del 2013 y tiene una vigencia de un período de 3 años que podrá renovarse por períodos adicionales de 3 años, de mutuo acuerdo por escrito firmado por ambas partes, al menos 90 días antes de la fecha de caducidad. El 1 de diciembre de 2020, la Compañía renovó el contrato por tres años adicionales.

Alimentos Ecuatorianos ALIMEC S.A., deberá pagar una regalía a McCormick del 5% de las ventas netas relacionadas con los productos vendidos de la familia McCormick.

El plazo de pago es hasta treinta días después de finalizado el trimestre al que corresponda. Durante al año 2020 el gasto de regalías fue de aproximadamente porUS\$251,880 (2019:US\$229,781).

#### 22 EVENTOS SUBSECUENTES

A finales de 2020, surgieron noticias sobre una nueva cepa del virus denominado COVID-19 (Coronavirus) en el Reino Unido. La situación al final del año era que un número limitado de casos de esta nueva cepa habían sido reportados. Dados los efectos sanitarios de esta pandemia, el Gobierno del

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2020**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Ecuador se encuentra adoptando medidas tendientes a evitar su propagación, las cuales podrían tener impactos negativos en los niveles de actividad económica del país, pese a ello no creemos que el impacto del virus Covid-19 tenga un efecto material adverso en nuestra condición financiera o liquidez.

Entre el 31 de diciembre del 2020 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

\* \* \* \*



# ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

## ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2021

### ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC

Quito, 14 de abril del 2022

### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante la “Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2021 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC al 31 de diciembre del 2021, el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### **Fundamentos de la opinión**

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros”.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

### **Independencia**

Somos independientes de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

### **Asuntos significativos de la auditoría**

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
 Quito, 14 de abril del 2022

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><b><u>Emisión de obligaciones:</u></b></p> <p>Durante el año 2020 la Compañía a través de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas autorizó la emisión de obligaciones por hasta US\$2,000,000 para capital de trabajo e inversiones en activos, valor que fue captado por la Compañía al 31 de diciembre del 2020.</p> <p>Esta emisión fue autorizada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros con fecha 9 de julio del 2020, la misma tiene un plazo para la Clase A, Clase B, Clase C y Clase D de 1,080 días y devengan una tasa fija anual de interés nominal del 8%. El pago de capital se lo hará cada 180 días.</p>	<p>En este asunto, nuestros procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Verificamos las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de obligaciones por US\$2,000,000 aprobada por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas y por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.</li> <li>▪ Revisamos el informe de la Calificadora de Riesgos.</li> <li>▪ Verificamos las garantías que respaldan la emisión de obligaciones.</li> <li>▪ Verificamos los activos libres de gravamen.</li> <li>▪ Revisamos el cumplimiento de las condiciones establecidas en el prospecto de oferta pública.</li> </ul>

**Otra información**

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe a los Accionistas 2021 (que no incluye los estados financieros ni el informe de auditoría sobre los mismos), se espera que el Informe a los Accionistas 2021 esté disponible después de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2021 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si al leer el Informe a los Accionistas 2021, concluyéramos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho a los Accionistas y Administración de la Compañía.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 14 de abril del 2022

### **Responsabilidades de la Administración de la Compañía por los estados financieros**

La Administración de Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

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

Los encargados de la Administración y el Gobierno Corporativo de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.



Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 14 de abril del 2022

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables, así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de Compañía en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como Compañía en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que a la Compañía no continúe como una Compañía en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.





Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC  
Quito, 14 de abril del 2022

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la Compañía, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros del período actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Ricardo Henríquez', written in a cursive style.

No. de Registro en la Superintendencia  
de Compañías, Valores y Seguros: 011

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'E. Valencia', written in a cursive style.

Esteban Valencia  
Socio  
No. de Licencia Profesional: 17-7109

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	1,553,575	2,673,136
Cuentas por cobrar comerciales	8	2,367,632	2,464,103
Otras cuentas por cobrar		277,664	112,534
Impuestos por recuperar	14	240,639	230,220
Inventarios	9	1,870,530	1,693,423
Otros activos		71,945	67,286
<b>Total activos corrientes</b>		<u>6,381,985</u>	<u>7,240,702</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos	10	1,858,786	1,842,956
Propiedades de inversión	12	377,087	377,087
Activos intangibles		23,938	17,344
Impuesto a la renta diferido	15	50,654	50,991
Activos por derecho de uso	11	602,495	717,150
Inversiones financieras		390,023	316,810
<b>Total activos no corrientes</b>		<u>3,302,982</u>	<u>3,322,338</u>
<b>Total activos</b>		<u>9,684,967</u>	<u>10,563,040</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Paul De Mulder R.  
Representante Legal



Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera



Paul Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2021	2020
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	16	658,509	637,740
Cuentas por pagar a proveedores	13	1,542,879	1,426,515
Otras cuentas por pagar		74,103	128,879
Impuestos por pagar	14	328,897	434,402
Pasivos por arrendamiento	11	153,271	66,880
Obligaciones a empleados	17	340,408	375,957
<b>Total pasivos corrientes</b>		<u>3,098,067</u>	<u>3,070,373</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	16	667,200	1,333,600
Pasivos por arrendamiento	15	521,342	702,863
Beneficios a empleados	17	1,474,469	1,401,012
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<u>2,663,011</u>	<u>3,437,475</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>5,761,078</u>	<u>6,507,848</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital social	18	400,000	400,000
Acciones en tesorería		(107,128)	(105,770)
Reserva Legal		273,537	273,537
Utilidades retenidas		3,357,480	3,487,425
<b>Total patrimonio</b>		<u>3,923,889</u>	<u>4,055,192</u>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<u>9,684,967</u>	<u>10,563,040</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul De Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paul Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2021	2020
Ingresos por actividades ordinarias	20	15,297,538	16,568,033
Costos de ventas	6	(9,790,294)	(10,549,519)
Utilidad Bruta		5,507,244	6,018,514
Gastos de venta	6	(3,302,391)	(3,537,720)
Gastos de administración	6	(1,287,385)	(1,386,759)
Otros (gastos) ingresos, neto		(5,537)	64,998
		(4,595,313)	(4,859,481)
Gastos financieros, neto		(176,626)	(175,030)
Utilidad antes de impuesto a la renta		735,305	984,003
Impuesto a la renta	15	(219,230)	(300,727)
Utilidad neta del año		516,075	683,276
Otro resultado integral:			
Partida que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio:			
Pérdida actuarial		60,895	(50,930)
Utilidad neta y resultado integral del año		576,970	632,346

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Paul De Mulder R.  
Representante Legal



Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera



Paul Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021  
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Utilidades acumuladas							Total
	Capital	Acciones en tesorería	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Otras reservas	Otros resultados integrales	Utilidades retenidas	
Saldo al 1 de enero del 2020	400,000	(105,770)	273,537	492,048	759,714	72,817	1,648,500	3,540,847
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	683,276	683,276
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	(50,930)	-	(50,930)
Dividendos declarados (Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 28 agosto y 8 de diciembre 2020)	-	-	-	-	-	-	(118,000)	(118,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	400,000	(105,770)	273,537	492,048	759,714	21,887	2,213,776	4,055,192
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	-	516,075	516,075
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	60,895	-	60,895
Prima por emisión primaria de acciones	-	(1,358)	-	-	-	-	(15,277)	(16,635)
Dividendos declarados (Según Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de abril y junio 2021)	-	-	-	-	-	-	(691,639)	(691,639)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	400,000	(107,128)	273,537	492,048	759,714	82,782	2,022,935	3,923,869

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul De Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paul Insuasti  
Contador General

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2021	2020
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		735,305	984,003
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación propiedad, muebles, equipos y vehículos	10	315,965	318,624
Amortizaciones	6	10,817	10,595
Depreciación por derecho de uso	6	114,655	103,976
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	8	10,200	10,200
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	35,568	35,568
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	179,754	190,450
Costo financiero pasivos por arrendamiento	11	58,142	61,293
Costo amortizado obligaciones financieras		21,671	49,327
Provisión de intereses	16	13,781	20,667
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas por cobrar comerciales		86,271	44,756
Otras cuentas por cobrar		(165,130)	(52,967)
Impuestos por recuperar		(10,419)	-
Inventarios		(212,675)	145,207
Otros activos		(4,659)	(8,459)
Cuentas por pagar a proveedores		116,364	(434,871)
Otras cuentas por pagar		(54,776)	(50,165)
Impuestos por pagar		63,474	(222,643)
Obligaciones a empleados		(35,549)	(2,993)
Beneficios a empleados		(139,794)	(106,529)
Paqo de intereses de obligaciones financieras		(14,683)	(3,160)
Impuesto a la renta pagado		(310,115)	(128,973)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>814,167</u>	<u>963,906</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones financieras		(73,213)	(316,810)
Adiciones de activos intangibles		(17,411)	-
Adiciones de propiedad, muebles, equipos y vehículos		(331,794)	(91,272)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(422,418)</u>	<u>(408,082)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Emisión de obligaciones		-	2,000,000
Pago de obligaciones financieras		(666,400)	(708,165)
Pago de dividendos		(691,639)	(118,000)
Pago por activos por derecho de uso		(153,271)	(144,957)
<b>Efectivo neto (utilizado en ) provisto por actividades de financiamiento</b>		<u>(1,511,310)</u>	<u>1,028,878</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(1,119,561)	1,584,702
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		2,673,136	1,088,434
<b>Efectivo y equivalente de efectivo al final del año</b>		<u>1,553,575</u>	<u>2,673,136</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Paul De Mulder R.  
Representante Legal

Yolanda Maldonado  
Gerente Financiera

Paul Insuasti  
Contador General

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC (en adelante “la Compañía”) fue constituida en el Ecuador el 20 de septiembre de 1978. Su objeto social consiste fundamentalmente en la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de los alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general.

Durante los años 2021 y 2020, su actividad principal se vinculó a la producción y comercialización de alimentos de las siguientes marcas:

- Miraflores: Producción y comercialización de productos lácteos como leche, crema, mantequilla, yogurt, jugos, entre otros.
- McCormick: Producción y comercialización de salsas, especias y condimentos.
- Milano: Producción y comercialización de salsas para postres en general.

Con fecha 9 de agosto de 2017, 3 de junio de 2014 y 25 de octubre de 2011, la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resoluciones Nos. SCVS-IRQ-DRMV-SAR-2017-00003114, SC-IRQ-DRMV.2014-2179, y Q.IMV.11.4802 respectivamente autorizó la emisión de obligaciones de la Compañía en el Mercado de Valores por 2,000 cada una. Así mismo, el 18 de agosto de 2017, el 6 de junio de 2014 y 31 de octubre del 2011, los valores producto de la emisión fueron inscritos en el Registro del Mercado de Valores bajo los números 2017.Q.02.002070, 2014.1.02.01312 y 2011.1.02.00977

Con fecha 9 de julio del 2020 se aprobó la cuarta emisión de obligaciones a través de la Resolución SCVS-IRQ-DRMV-2020-00003998 y fue inscrita en el Catastro Público de Mercado de Valores el 16 de julio del 2020 bajo el número 2020.Q.02.002949.

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

La Compañía ha determinado que opera en tres segmentos reportables, los segmentos Miraflores, McCormick y Milano.

#### **Situación económica del país**

Durante el año 2021, la pandemia ocasionada por el COVID-19 sigue afectando al mundo con nuevas variantes que se han ido propagando, lo cual continúa generando diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel mundial y en el país. Todos los gobiernos a nivel global, incluido el ecuatoriano, han implementado medidas para contener la propagación.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

El Gobierno Nacional desarrolló un plan de vacunación que permitió inmunizar a gran parte de la población ecuatoriana durante el año 2021, lo cual ha dado lugar al regreso paulatino al trabajo presencial en muchos sectores y con ellos la normalización de operaciones. En noviembre del 2021, se anunciaron nuevas medidas para evitar la propagación de la variante Omicrón las cuales consisten en foros limitados, mayor control en pasajeros, entre otros.

La economía ecuatoriana, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.8% al cierre del 2021 debido principalmente a la reactivación de varios sectores del país; de igual manera, las proyecciones de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) para el año 2022 se estiman en un incremento del 2.85%.

Para enfrentar la situación originada por la Pandemia, se han realizado varias acciones por parte del Gobierno ecuatoriano, entre las principales se pueden mencionar, las negociaciones con instituciones financieras internacionales como el Fondo Monetario Internacional, Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo, Corporación Andina de Fomento y otras instituciones financieras multilaterales y privadas, para mitigar los efectos de la crisis, restaurar la estabilidad macroeconómica y garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas, emisión de leyes para reactivar la economía, que se basan en cambios en aspectos fiscales, laborales, de seguridad e inversión.

La Administración de la Compañía considera que estas situaciones no generaron mayor impacto en las operaciones durante el año 2021.

#### **Implicaciones del COVID-19 en el negocio:**

Durante el año 2021 y durante toda la pandemia la empresa ha operado con normalidad por el sector al que pertenece. Sin embargo, el efecto de esta en la economía si llegó a afectar los niveles de ventas, por lo cual, se controló de mejor manera los costos y los gastos con la finalidad de mantener un nivel adecuado de liquidez en la Compañía.

#### **Aprobación de estados financieros**

Estos estados financieros han sido aprobados por el Representante Legal el 4 de abril del 2022 y serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación final.

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

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



## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.1 Bases de preparación de estados financieros**

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board), vigentes al 31 de diciembre de 2021, que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico excepto por las propiedades de inversión Ver Nota 12 y beneficios a empleados a largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimados contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

#### **2.2. Nuevas normas y modificaciones**

##### *Adoptadas por la Compañía*

Las siguientes encomiendas y modificaciones han entrado en vigencia al 1 de enero de 2021:

- Concesiones de arrendamiento relacionadas con el Covid -19: modificaciones a la NIIF 16,y
- Reforma de la tasa de interés de referencia – Fase 2: modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7,NIIF 14 y NIIF 16.

Estas enmiendas y modificaciones no tuvieron impacto material en los importes reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos futuros

Al 31 de diciembre de 2021, se han publicado nuevas normas, así como también enmiendas y mejoras a las NIIF existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 16	Enmienda que prohíbe deducir del costo de propiedad, planta y equipo, cualquier producto recibido de la venta de elementos producidos mientras la entidad prepara el activo para su uso.	1 de enero 2022
NIC 37	Enmienda que aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir con el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos	1 de enero 2022
NIIF 3	Actualización de las referencias al Marco Conceptual para la Información Financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 e IFRIC 21	1 de enero 2022
NIC 41	Mejoras sobre la eliminación del requisito de que las entidades excluyan los flujos de efectivo por impuestos cuando midan el valor razonable según la NIC 41	1 de enero 2022
IFRS 9	Mejoras que aclara, qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja en cuentas de pasivos financieros	1 de enero 2022
IFRS 1	Mejoras que permite a las entidades que han medido sus activos y pasivos a valores en libros registrados en los libros de su matriz medir también cualquier diferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz	1 de enero 2022
NIIF 17	Norma que reemplaza a la NIIF 4 y cambia fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con características discretionales de participación.	1 de enero 2023
NIC 1	Enmienda que aclara cómo los pasivos se clasifican como corrientes o no corriente, dependiendo de los derechos que existan al final del período de información.	1 de enero 2023
NIC 8	Enmienda que aclara cómo las empresas deben distinguir los cambios en sus políticas contables de los cambios en las estimaciones contables.	1 de enero 2023
NIC 12	Enmienda aclaratoria sobre la contabilización de impuestos diferidos por arrendamientos y provisiones por desmantelamiento.	1 de enero 2023

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial, pues gran parte de estas normas no son aplicables a sus operaciones.

### 2.3 Transacciones en moneda extranjera

#### Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y depósitos bancarios a corto plazo con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **2.5 Activos financieros**

##### **Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Valor razonable con cambios en resultados
- Valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- Costo amortizado

La clasificación de un activo financiero depende del propósito para el cual se adquirió. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial y tomando en consideración el modelo de negocio utilizado para la administración de estos instrumentos, así como los términos contractuales de flujo de efectivo.

##### **Medición**

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable, sin embargo, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados (VR-resultados), se reconocen los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en resultados del ejercicio.

##### **- Instrumentos de deuda**

Los instrumentos de deuda son aquellos instrumentos que cumplen con la definición de un pasivo financiero desde la perspectiva del emisor, tales como préstamos o bonos gubernamentales y corporativos.

La medición subsecuente de los instrumentos de deuda depende del modelo de negocios de la Compañía a administrar el activo y las características de flujo de efectivo del activo. Hay tres categorías de medición de acuerdo a las cuales la Compañía clasifica sus instrumentos de deuda:

- Costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados y se presenta en otras ganancias/(pérdidas) junto con las ganancias y pérdidas

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

cambiarías. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.

- Valor razonable con cambios en otro resultado integral: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en ORI se reclasifica del patrimonio a resultados y se reconocen en otras ganancias/(pérdidas). Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarías se presentan en otras ganancias/(pérdidas) y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
- Valor razonable con cambios en resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o VR-ORI se miden a valor razonable a través de resultados. Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que subsecuentemente se mide a su valor razonable a través de resultados se reconoce en resultados y se presenta en términos netos en otras ganancias/(pérdidas) en el periodo en el que surgen.

Los cambios en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable a través de resultados se reconocen en otras ganancias/(pérdidas) en el estado de resultados como corresponda. Las pérdidas por deterioro (y la reversión de las pérdidas por deterioro) surgidas de los instrumentos de capital medidos a VR-ORI no se reportan por separado del resto de cambios en el valor razonable.

Al 31 de diciembre 2021 y 2020 la Compañía sólo mantiene activos financieros clasificados en la categoría de activos financieros medidos al costo amortizado y activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral. Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo, estos activos financieros se mantienen con la finalidad de cobrar sus flujos contractuales. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera. Estos últimos se clasifican como activos no corrientes. Los activos financieros a costo amortizado de la Compañía comprenden el “Efectivo y equivalentes de efectivo”, las “Cuentas por cobrar comerciales”, y “Otras cuentas por cobrar” en el estado de situación financiera. Los activos financieros a costo amortizado representan únicamente los pagos de principal e intereses, se reconocen inicialmente a su valor razonable y, posteriormente se miden a su costo amortizado por el método de interés efectivo menos la estimación por deterioro (Nota 2.5.1). Los activos a valor razonable con cambio en otro resultado integral se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales (VR-ORI). Los activos financieros a valor razonable con cambio en otro resultado integral de la Compañía comprenden: la “Inversiones en acciones” Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de ORI, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados.

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos que adeudan los clientes por la venta de productos en el curso normal del negocio. Las cuentas por cobrar comerciales cuentan con un promedio de cobro de aproximadamente 57 días a terceros. No existen montos significativos de ventas que se aparten de las condiciones de crédito habituales

#### **Reconocimiento y baja de activos financieros**

Las transacciones de compra/venta de activos financieros se reconocen en el que dichas transacciones ocurren, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar/vender el activo.

#### **2.5.1 Deterioro de activos financieros**

La Compañía evalúa prospectivamente la pérdida de crédito esperada para los instrumentos de deuda medidos a costo amortizado y a valor razonable con cambios en otro resultado integral. La metodología de deterioro aplicada está sujeta a incrementos significativos en el riesgo de crédito.

Para las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía aplica el método simplificado permitido por la NIIF 9, que requiere que la pérdida esperada durante la vida del activo financiero sea reconocida en la medición inicial de la cuenta por cobrar.

#### **2.5.2 Pasivos financieros**

##### **Clasificación, reconocimiento y medición**

De acuerdo con lo que prescribe la NIIF 9, “Instrumentos Financieros” los pasivos financieros se clasifican, según corresponda, como: (i) pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas, (ii) pasivos financieros al costo amortizado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, la Compañía sólo mantiene pasivos financieros clasificados en la categoría de pasivos financieros a costo amortizado. Los pasivos financieros incluyen las “Obligaciones financieras”, “Cuentas por pagar proveedores”, las “Otras cuentas por pagar” y el “Pasivo por arrendamiento”. 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.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Obligaciones financieras**

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 a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva.

El costo amortizado se calcula considerando 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 parte de los costos financieros en el estado de resultados.

#### **Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar**

Las cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes.

Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente en la medida que el efecto de su descuento a su valor presente sea importante, se remide al costo amortizado usando el método de interés efectivo, de lo contrario se muestran a su valor nominal.

## **2.6 Inventarios**

Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

El inventario de productos terminados está valorado a su costo promedio, los cuales no exceden su valor neto de realización. Los costos incurridos para transformar la materia prima en producto terminado, llevar cada producto a su ubicación y darle su condición de venta, forman parte del costo.

El valor neto de realización para cada uno de los ítems disponibles para la venta es su precio de venta, menos la proporción de gastos de comercialización y distribución. Para el caso de materias primas y materiales no disponibles para la venta es el costo necesario para su reposición.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable se mide al tomar el menor entre el valor en libros y el importe recuperable que está representado por el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos

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 solo 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 o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos es calculada linealmente basada en su vida útil estimada, o de aquellos componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos y valores residuales son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos son las siguientes:

	<u>Años</u>
Edificios e instalaciones	20
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3
Maquinaria y equipo	15

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

Cuando el valor en libros de un activo de Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

#### 2.8 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.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Después del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. La depreciación de las propiedades de inversión se calcula por el método de línea recta para asignar su costo durante el estimado de su vida útil. Los terrenos no se deprecian.

Los valores residuales y la vida útil de las propiedades de inversión se revisan y ajustan, de ser necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera.

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.

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

#### **2.9 Activos intangibles**

Los activos intangibles que tienen una vida útil definida se registran al costo menos su amortización acumulada.

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

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos, pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo.

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

#### **2.10 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación (Propiedades, maquinaria, muebles, vehículos y equipos) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

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 2021 y 2020, no se ha



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la Compañía.

#### 2.11 Arrendamientos

##### Actividades de arrendamiento:

La Compañía mantiene los siguientes arrendamientos suscritos:

<u>Tipo de activo identificado</u>	<u>activo identificado</u>	<u>arrendamiento</u>	<u>terminación</u>
GALPONES	OFICINAS Y BODEGAS CEDE QUITI	10 años	2027

Los contratos pueden contener componentes de arrendamiento y otros. La Compañía separa estos componentes en función de su valor unitario relativo. Sin embargo, para contratos de bienes inmuebles, en los que la compañía es el arrendatario, ha establecido no separar estos componentes y contabilizar como un solo componente de arrendamiento.

Los términos del contrato son negociados de manera individual y contienen un amplio rango de términos y condiciones distintas. Los acuerdos de arrendamiento no imponen condiciones distintas al aseguramiento del bien usado por la Compañía. Los activos arrendados no pueden ser usados como colaterales para fines de contratar obligaciones financieras.

Desde el 1 de enero del 2019, los arrendamientos son reconocidos como activos por derecho de uso y su correspondiente pasivo de arrendamientos a la fecha en que dicho activo se encuentra listo para ser usado por la Compañía.

Los activos y pasivos originados por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen los siguientes conceptos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa, medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerán dicha opción.

Los pagos por arrendamientos a ser realizados si se ejerce la opción de extensión del contrato también son incluidos dentro de la medición del pasivo.

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Si dicha tasa no puede ser medida razonablemente, que es generalmente el caso para la Compañía, se emplea la tasa incremental de arrendamiento, siendo la tasa de interés que la Compañía tendría que

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

pagar para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Para determinar la tasa de interés incremental, la Compañía:

- Usa tasas contratadas recientemente por la entidad, actualizadas por condiciones financieras surgidas desde la contratación de dicha tasa.

La tasa de descuento utilizada por la Compañía es de 8% que corresponde a la tasa promedio que paga la Compañía por la Emisión de Obligaciones y ha sido considerada para cada uno de los bienes arrendados de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

La Compañía está expuesta a potenciales futuros incrementos de los pagos variables de arrendamientos basados a índices o tasas, que no se incluyen dentro del pasivo de arrendamiento hasta que tienen efecto. Cuando se realizan ajustes a pagos basados en actualizaciones de tasas o índices, el pasivo de arrendamiento es medido nuevamente y ajustado contra el activo por derecho de uso.

Los pagos de arrendamiento se separan entre principal y costo financiero. El costo financiero es cargado al estado de resultados integrales en el periodo del arrendamiento para producir una tasa de interés constante en el saldo remanente del pasivo para cada período.

Los activos por derecho de uso son medidos al costo, comprendiendo los siguientes:

- Medición inicial del pasivo de arrendamiento
- Cualquier pago de arrendamiento realizado antes o en la fecha de inicio del contrato menos cualquier incentivo recibido
- Cualquier costo directo inicial, y
- Costos de restauración

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian por el periodo menor entre la vida útil de dicho activo y el plazo del contrato sobre una base de línea recta. Si la Compañía espera razonablemente ejercer la opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia sobre la vida útil del activo correspondiente.

Los pagos asociados a arrendamiento de corto plazo y de menor valor son reconocidos como un gasto en el estado de resultado integral. Los arrendamientos de corto plazo son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

#### Opciones de terminación y extensión

Los contratos antes descritos han considerado plazos de extensión razonables a ser ejecutados durante la utilización del activo por derecho de uso.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

Las opciones de terminación y extensión se incluyen en ciertos contratos de arrendamiento de la Compañía y estos son usados para maximizar la flexibilidad operacional en términos del manejo de los activos usados para las operaciones de la Compañía. La mayoría de estas cláusulas solo pueden ser ejercidas por la Compañía y no por el arrendador.

Al determinar el plazo del arrendamiento, la Administración de la Compañía ha considerado todos los hechos y circunstancias que crean un incentivo económico para ejercer una opción de extensión. Las opciones de extensión (o períodos después de las opciones de terminación) sólo se han incluido en el plazo del arrendamiento considerando que hay certeza razonable de que el arrendamiento se va a extender (o no se va a terminar).

#### **2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

##### **a) Impuesto a la renta corriente**

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 28% si los accionistas finales de la Compañías están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10 puntos (15% o 18%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

##### **b) Impuesto a la renta diferido**

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

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

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

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 2.13 Beneficios a empleados

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de los productos vendidos y de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto 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.
- iv) Otros beneficios: Corresponden a aportes para la seguridad social de los empleados.

b) **No corrientes (Jubilación patronal y bonificación por desahucio):**

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 trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 3,06% (2020: 3,05%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Norteamérica, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones 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, incrementos 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 otros resultados integrales.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

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

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

#### **2.14 Distribución de dividendos**

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

#### **2.15 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 social. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **2.16 Resultados acumulados**

##### Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF"

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excedan al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizados en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### **2.17 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos comprenden el valor razonable de la venta de bienes realizada en el curso ordinario de las operaciones de la Compañía. Los ingresos por ventas se basan en el precio especificado en los contratos de venta, neto de devoluciones, rebajas y descuentos. No se considera presente ningún elemento de financiamiento dado que las ventas se realizan con plazo de crédito de 60 días, lo cual es considerado consistente con las prácticas del mercado.

La Compañía reconoce ingresos cuando el monto puede ser medido confiablemente, es probable que beneficios económicos futuros fluirán hacia la Compañía y se cumpla con los criterios específicos por cada tipo de ingreso como se describe más adelante. El monto de los ingresos no puede ser medido confiablemente hasta que todas las contingencias relacionadas con la venta hayan sido resueltas. La Compañía basa sus estimados en resultados históricos, considerando el tipo de cliente, de transacción y condiciones específicas de cada acuerdo.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### Venta de bienes

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente por la venta de productos alimenticios; los mismos que son vendidos y comercializados principalmente o a través de cadenas de supermercados, canales tradicionales, entre otros, a través de órdenes de pedido de sus clientes. Los ingresos provenientes de 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.

### 3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Las estimaciones y los juicios se evalúan continuamente. Se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de eventos futuros que pueden tener un impacto financiero en la entidad y que se cree que son razonables dadas las circunstancias.

Las áreas que involucran estimaciones o juicios significativos son (Adaptar según el cliente):

- Provisiones para obligaciones por beneficios definidos
- Propiedades, planta y equipo
- Impuesto a la renta diferido
- Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales
- Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario

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

- Provisiones para obligaciones por beneficios definidos: Las provisiones de jubilación patronal y desahucio, se registran utilizando estudios actuariales practicados por profesionales independientes.
- Propiedades, planta y equipo: La determinación de las vidas útiles y el valor residual que se evalúan al cierre de cada año.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales: La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, el cual utiliza una provisión de pérdida esperada sobre la vida del instrumento para todas cuentas por cobrar.

- Estimación para valor neto de realización y obsolescencia de inventario: La estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento determinada por la Administración de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los inventarios y si se encuentran aptos para la utilización y comercialización.

#### 4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

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

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por la misma, fijarse límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de límites. Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgo de la Compañía a fin de que se reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus 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 monitorea el cumplimiento de las políticas y procedimientos de administración de riesgo y revisa si su marco de administración de riesgo es apropiado respecto de los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

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

- Riesgos medioambientales
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de incumplimiento de índices financieros
- Riesgo de capital

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)**

---

#### **4.1. Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía exponen a diversos riesgos financieros como son los riesgos de crédito y riesgo de liquidez. La estrategia de gestión de riesgo de la Compañía se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la operación.

La gestión de riesgo está controlada por el Representante Legal y la Gerencia Financiera siguiendo las políticas y procedimientos establecidos, a efectos de minimizar cualquier impacto significativo. A continuación, se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

##### **a) Estrategia de administración de los riesgos medioambientales:**

Alimentos Ecuatorianos S.A. ALIMEC, mantiene un Sistema Integral de Manejo Ambiental en función de lo que dicta el Código Orgánico Ambiental, el cual regula el cumplimiento de la Normativa Ambiental Vigente a través de su rector a nivel nacional el Ministerio del Ambiente, Agua y Transición Ecológica, en el caso de la Planta de Producción localizada en el cantón Cayambe es regulada por la Dirección de Gestión Ambiental del GAD Provincial de Pichincha a través de su Licencia Ambiental, mediante Auditorías Ambientales de Cumplimiento bianuales en función de su Estudio de Impacto Ambiental y Plan de Manejo Ambiental Actualizado, también todo lo mencionado se notifica a la Dirección de Gestión Ambiental del Cantón Cayambe.

El Centro de Distribución Quito es regularizado por la Secretaria de Ambiente del Distrito Metropolitano de Quito, el mismo cuenta con un Registro Ambiental y Plan de Manejo Ambiental actualizado normados a través de Informes Ambientales de Cumplimiento bianuales.

En el caso del Centro de Distribución Guayaquil, el mismo está regulado a través de una Licencia Ambiental categoría II de mediano impacto, emitida por la Dirección de Gestión Ambiental de la Muy Ilustre Municipalidad de Guayaquil mediante Informes Ambientales de Cumplimiento bianuales.

Todas y cada una de las acciones de los proyectos, están encaminadas a la reducir, mitigar o eliminar el Impacto Ambiental de nuestras actividades de producción para aportar con la preservación de la naturaleza y el cuidado de los recursos naturales.

##### **b) Riesgo de crédito:**

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. Las cuentas por cobrar a clientes están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversos canales y en todo el país.

Cuando se trata de clientes nuevos, antes de otorgar crédito, se realiza por lo menos dos ventas significativas con pago anticipado, se fijan límites de crédito máximos para todos los clientes, y se debe actualizar la información de clientes en forma anual.



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las cuentas comerciales por cobrar están concentradas en la línea de autoservicios que representa el 80%.

La evaluación de crédito continua se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

#### c) **Riesgo de liquidez:**

El Directorio tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez y ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la Vicepresidencia Ejecutiva pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo, así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

A la fecha de emisión de este informe no se han detectado situaciones que a criterio de la Administración puedan ser consideradas como riesgo de liquidez.

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

	Menores a 30 días	Entre 31 y 90 días	Mayores a 91 días	Total
<u>Al 31 de diciembre del 2021</u>				
Obligaciones financieras	-	-	1,325,709	1,325,709
Cuentas por pagar proveedores	907,395	614,348	21,136	1,542,879
Otras cuentas por pagar	74,103	-	-	74,103
Pasivos por arrendamiento	8,275	25,158	641,180	674,613
	<u>989,773</u>	<u>639,506</u>	<u>1,988,025</u>	<u>3,617,304</u>
<u>Al 31 de diciembre del 2020</u>				
Obligaciones financieras	-	-	1,971,340	1,971,340
Cuentas por pagar proveedores	1,312,640	91,603	22,272	1,426,515
Otras cuentas por pagar	128,878	-	-	128,878
Pasivos por arrendamiento	7,641	15,435	746,667	769,743
	<u>1,449,159</u>	<u>107,038</u>	<u>2,740,279</u>	<u>4,296,476</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### d) Riesgo de incumplimiento de indicadores financieros (covenants)

La Administración monitorea constantemente el incumplimiento de los indicadores financieros exigidos por emisión de obligaciones realizado por la Compañía a través de la Bolsa de Valores de Quito. Un detalle de los indicadores financieros que debe cumplir la Compañía es como sigue:

<u>Indicador</u>	<u>Nivel Esperado</u>	<u>Nivel Real de la Compañía</u>	
		<u>2021</u>	<u>2020</u>
(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	$\geq 1$	2.15	2.36
(Pasivo Financiero / Patrimonio)	$\leq 1.5$	0.34	0.49
(Total Pasivo / Patrimonio)	$\leq 2.0$	1.46	1.55

#### 4.2. Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar su capacidad de continuar como Compañía en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento.

Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo cuentas por pagar a proveedores y, compañías relacionadas) menos el efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2021 y 2020 fueron los siguientes:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Obligaciones financieras	1,325,709	1,971,340
Cuentas por pagar a proveedores	1,542,879	1,426,515
Otras cuentas por pagar	74,103	128,878
Pasivos por arrendamiento	674,613	769,743
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,553,575)</u>	<u>(2,673,136)</u>
Deuda neta	2,063,729	1,623,340
Total patrimonio neto	<u>3,923,889</u>	<u>4,055,192</u>
Capital total	5,987,618	5,678,532
<b>Ratio de apalancamiento</b>	<b>34%</b>	<b>29%</b>

Durante el ejercicio del 2021 la estrategia de la Compañía no ha variado respecto al 2020 y continúa con la financiación con fondos propios y de terceros. La variación corresponde principalmente a la cuarta emisión de obligaciones.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC****NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)**5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS****Categorías de instrumentos financieros**

A continuación, se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2021		Al 31 de diciembre del 2020	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,553,575	-	2,673,136	-
Cuentas por cobrar comerciales	2,367,632	-	2,464,103	-
Otras cuentas por cobrar	277,664	-	112,534	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>4,198,871</b>	<b>-</b>	<b>5,249,773</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo</b>				
Obligaciones financieras	658,509	667,200	637,740	1,333,600
Cuentas por pagar a proveedores	1,542,879	-	1,426,515	-
Otras cuentas por pagar	74,103	-	128,879	-
Pasivos por arrendamiento	153,271	521,342	66,880	702,863
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>2,428,762</b>	<b>1,188,542</b>	<b>2,260,014</b>	<b>2,036,463</b>

**Valor razonable de instrumentos financieros**

El valor en libros de cuentas por cobrar, efectivo, y cuentas por pagar se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**6 COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2021</u>	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías primas y consumibles	8,564,026	-	-	8,564,026
Gastos por beneficios a los empleados	270,933	853,536	1,236,086	2,360,555
Transporte interno	75,897	-	579,181	655,078
Costos de publicidad	-	-	294,916	294,916
Gastos por depreciación y amortización (1)	239,842	19,330	174,297	433,469
Honorarios y servicios	1,768	286,328	3,826	291,922
Regalías	-	-	255,691	255,691
Gastos de mantenimiento	144,397	14,921	24,557	183,875
Servicios básicos	34,083	9,784	82,650	126,516
Arriendo	-	2,400	2,348	4,748
Seguros	32,327	18,150	20,938	71,414
Otros gastos	427,020	82,937	627,901	1,137,858
	<u>9,790,294</u>	<u>1,287,385</u>	<u>3,302,391</u>	<u>14,380,069</u>

<u>2020</u>	Costo de los productos vendidos	Gastos de administración	Gastos de venta	Total
Consumo de mercaderías primas y consumibles	9,316,821	-	-	9,316,821
Gastos por beneficios a los empleados	311,032	930,974	1,396,923	2,638,929
Transporte interno	100,913	-	595,879	696,792
Costos de publicidad	-	-	271,268	271,268
Gastos por depreciación y amortización (1)	241,557	19,113	164,443	425,113
Honorarios y servicios	-	293,620	10,336	303,956
Regalías	-	-	251,881	251,881
Gastos de mantenimiento	127,745	8,344	37,203	173,292
Servicios básicos	33,202	9,756	92,886	135,844
Arriendo	-	12,900	23,069	35,969
Seguros	33,286	17,017	21,086	71,389
Otros gastos	384,963	95,035	672,746	1,152,744
	<u>10,549,519</u>	<u>1,386,759</u>	<u>3,537,720</u>	<u>15,473,998</u>

(1) Incluye US\$114,655 (2020:US\$103,976) de gasto amortización de activos por derecho de uso.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 7 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Efectivo en caja y bancos (1)	177,680	507,740
Otros activos financieros (2)	1,375,895	2,165,396
	<u>1,553,575</u>	<u>2,673,136</u>

- (1) Incluye depósitos a la vista mantenidos en Instituciones Financieras con calificación de riesgo AAA.
- (2) Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 constituyen pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con plazos menores a 90 días como sigue:

<u>Entidad financiera</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Banco De Guayaquil (a)	408,543	300,937
Banco Pichincha (b)	-	132,901
Diners Club (c)	-	508,855
Inversion Fideval C/P (d)	8,919	5,707
Inversiones fideval flexible (d)	6,408	511,232
Inversion Fideval fixed (d)	952,025	705,763
	<u>1,375,895</u>	<u>2,165,396</u>

- a) Certificados de depósito que devengan una tasa de interés anual entre 3% y 3.50%.
- b) Inversiones Overnight que devengan una tasa de interés anual entre 1% y 0.75%.
- c) Inversiones en Fondos Financieros una tasa del 4% al 5%
- d) Certificados de Inversión en otras instituciones financieras con tasa de interés del 4% a 5%.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 8 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La Compañía mantiene clientes en las siguientes líneas de negocios:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales (1)	2,435,043	2,532,991
Provisión para cuentas dudosas (2)	<u>(67,411)</u>	<u>(68,888)</u>
	<u>2,367,632</u>	<u>2,464,103</u>

- (1) Las cuentas por cobrar a clientes incluyen cuentas por cobrar vigentes con crédito hasta 60 días y otros saldos menores de cuentas por cobrar vencidas con una antigüedad de mayor hasta 120 días.
- (2) La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

La Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus cuentas por cobrar a clientes.

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Por vencer	<u>1,446,254</u>	<u>1,587,692</u>
Vencidas		
1 a 30 días	822,088	807,398
31 a 60 días	166,261	135,287
61 a 120 días	17	5
Mas de 120 días	<u>422</u>	<u>2,609</u>
	988,788	945,299
Total	<u>2,435,043</u>	<u>2,532,991</u>

La calidad crediticia de los clientes de cuentas por cobrar comerciales se evalúa en tres categorías (clasificación interna):

Grupo 1 - Clientes nuevos (menos de 6 meses como cliente).

Grupo 2 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) sin incumplimientos en el pasado.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

Grupo 3 - Clientes existentes (más de 6 meses como cliente) con algunos incumplimientos en el pasado, los cuales se recuperaron

La clasificación por deudor se presenta de la siguiente manera:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Grupo 2	<u>2,435,043</u>	<u>2,532,991</u>

El movimiento anual de la estimación para cobranza dudosa es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo inicial	68,888	58,688
Adiciones	10,200	10,200
Recuperos	<u>(11,677)</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>67,411</u>	<u>68,888</u>

El valor en libros de las cuentas por cobrar comerciales menos la estimación por deterioro es similar a su valor razonable.

## 9 INVENTARIOS

Composición:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Materia prima	1,481,602	1,199,164
Productos terminados	342,412	326,376
Productos en proceso	77,884	162,433
Importaciones en tránsito	4,200	41,018
Menos - Provisión de obsolescencia de inventarios (1)	<u>(35,568)</u>	<u>(35,568)</u>
	<u>1,870,530</u>	<u>1,693,423</u>

(1) Movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Saldo al 1 de enero	35,568	-
Incrementos	35,568	35,568
Utilizaciones	<u>(35,568)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>35,568</u>	<u>35,568</u>

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**10 PROPIEDADES, MAQUINARIA, MUEBLES, VEHÍCULOS Y EQUIPOS**

El movimiento y los saldos de Propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Equipo de computación	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Total
Al 1 de enero del 2020	201,728	817,410	25,072	39,393	20,598	966,107	2,070,308
Movimientos 2020							
Adiciones	-	27,570	11,805	-	-	51,897	91,272
Depreciación	-	(123,591)	(16,362)	(10,748)	(3,949)	(163,974)	(318,624)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2020	<u>201,728</u>	<u>721,389</u>	<u>20,515</u>	<u>28,645</u>	<u>16,649</u>	<u>854,030</u>	<u>1,842,956</u>
Al 31 de diciembre del 2020							
Costo	201,728	1,927,255	290,171	216,995	144,333	2,906,920	5,687,402
Depreciación acumulada	-	(1,205,866)	(269,656)	(188,350)	(127,684)	(2,052,890)	(3,844,446)
Valor en libros	<u>201,728</u>	<u>721,389</u>	<u>20,515</u>	<u>28,645</u>	<u>16,649</u>	<u>854,030</u>	<u>1,842,956</u>
Movimientos 2021							
Adiciones	-	92,840	14,335	-	-	224,619	331,794
Depreciación	-	(122,734)	(16,515)	(10,735)	(3,949)	(162,032)	(315,965)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2021	<u>201,728</u>	<u>691,496</u>	<u>18,334</u>	<u>17,910</u>	<u>12,700</u>	<u>916,618</u>	<u>1,858,786</u>
Al 31 de diciembre del 2021							
Costo	201,728	2,020,095	304,506	216,995	144,333	3,131,539	6,019,196
Depreciación acumulada	-	(1,328,600)	(286,172)	(199,085)	(131,633)	(2,214,921)	(4,160,411)
Valor en libros	<u>201,728</u>	<u>691,496</u>	<u>18,334</u>	<u>17,910</u>	<u>12,700</u>	<u>916,618</u>	<u>1,858,786</u>



**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**11 ARRENDAMIENTOS**

Composición:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificios	<u>602,495</u>	<u>717,150</u>
	<u>602,495</u>	<u>717,150</u>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	153,271	66,880
No corriente	<u>521,342</u>	<u>702,863</u>
	<u>674,613</u>	<u>769,743</u>

Los montos reconocidos en el estado de resultado integral por concepto de arrendamientos son:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Depreciación</u>	<u>Saldo Final</u>
<u>Activos por derecho de uso</u>	<u>717,150</u>	<u>-</u>	<u>(114,655)</u>	<u>602,495</u>
	<u>769,743</u>	<u>-</u>	<u>58,142</u>	<u>(153,271)</u>
<u>Pasivo por arrendamiento</u>	<u>769,743</u>	<u>-</u>	<u>58,142</u>	<u>674,613</u>

El flujo de efectivo total por concepto de arrendamientos fue US\$153,271(2020: US\$144,957)

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### 12 PROPIEDADES DE INVERSIÓN

##### Composición:

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020, corresponde a una propiedad ubicada en Cayambe que es mantenida por la Compañía para generar plusvalía.

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costo	377,087	377,087
Ganacia sobre revaluación de propiedades de inversión	-	-
Saldo final	<u>377,087</u>	<u>377,087</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 se obtuvo a través de un avalúo realizado a esa fecha por un perito independiente, A criterio de la administración no existen condiciones que modifiquen ese estudio.

#### 13 CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Proveedores locales (1)	1,373,634	1,388,114
Proveedores del exterior (1)	169,245	38,401
	<u>1,542,879</u>	<u>1,426,515</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, corresponden a cuentas por pagar a proveedores de materias primas y principales servicios para la producción, que se liquidan en plazos entre 30 y 60 días.

#### 14 IMPUESTOS

##### a) Impuestos por recuperar:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Rentaciones en la fuente por Impuesto a la renta	<u>240,639</u>	<u>230,220</u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

#### b) Impuestos por pagar:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto a la renta por pagar (1)	218,893	309,778
Impuesto al Valor Agregado - IVA	66,611	76,158
Impuesto a los consumos especiales - ICE	183	69
Retenciones en la fuente Impuesto a la renta	<u>43,210</u>	<u>48,397</u>
	<u><u>328,897</u></u>	<u><u>434,402</u></u>

(1) Corresponde al impuesto a la renta causado.

## 15 IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

#### c) Situación Fiscal

A la fecha de emisión de los estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 2021, sin encontrarse en la actualidad impuestos pendientes de pago. Los años del 2017 al 2021 inclusive, se encontrarían, potencialmente, abiertos a fiscalización por parte de las autoridades de control, a partir de las reformas tributarias de diciembre de 2021.

#### d) Impuesto a la renta

La composición del gasto de impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Impuesto a la renta corriente	218,893	309,778
Impuesto a la renta diferido (1)	<u>337</u>	<u>(9,051)</u>
	<u><u>219,230</u></u>	<u><u>300,727</u></u>

(1) (Ver Literal e).

#### e) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares estadounidenses)

acumulado sea superior a US\$15,000,000; si el monto acumulado se encuentra dentro del rango entre US\$3,000,000 y US\$15,000,000 solo existe obligatoriedad de presentar anexo. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2022 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. Adicionalmente aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravados y que no tengan transacciones con paraísos fiscales o exploten recursos naturales están exentos de la referida normativa.

Al 31 de diciembre del 2021 y 2020 la Compañía no se encuentra dentro del alcance de esta ley.

#### f) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta

A continuación, se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2021 y 2020:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y el impuesto a la renta	865,064	1,157,651
Menos - Participación de los trabajadores	<u>(129,760)</u>	<u>(173,648)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	735,305	984,003
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	140,266	294,033
<u>Menos:</u>		
Ingresos exentos	<u>-</u>	<u>(38,923)</u>
Base imponible	875,571	1,239,113
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta corriente causado	<u>218,893</u>	<u>309,778</u>

- (1) Incluye principalmente el gasto por jubilación patronal y desahucio por US\$56,113 (2020:184,837) y la contribución única temporal basada en los ingresos gravados por 34,000 (2020: US\$34,000)

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**g) Impuesto a la renta diferido**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Año 2021	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	18,911	305	19,216
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio (1)	81,117	(1,172)	79,946
NIIF 16 arrendamientos	13,148	4,882	18,029
	<u>113,176</u>	<u>4,015</u>	<u>117,191</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (2)	62,185	4,352	66,537
	<u>62,185</u>	<u>4,352</u>	<u>66,537</u>
Activo/Pasivo por impuestos diferidos - neto.	<u>50,991</u>	<u>(337)</u>	<u>50,654</u>
Año 2020	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en los resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>			
Provisiones	10,324	8,587	18,911
Provisiones de Jubilación Patronal y desahucio (1)	81,379	(262)	81,117
NIIF 16 arrendamientos	8,070	5,078	13,148
	<u>99,773</u>	<u>13,403</u>	<u>113,176</u>
<b>Pasivos por impuestos diferidos</b>			
Costo atribuido (valor razonable) edificios (2)	57,833	4,352	62,185
	<u>57,833</u>	<u>4,352</u>	<u>62,185</u>
Activo/Pasivo por impuestos diferidos - neto.	<u>41,940</u>	<u>9,051</u>	<u>50,991</u>

- (1) Corresponde al gasto por jubilación patronal y desahucio considerado como no deducible durante el ejercicio corriente y que será compensado una vez que se realice el pago.
- (2) Corresponde al gasto de depreciación de los reevalúo de Propiedades, planta y equipos que la Compañía efectuó por adopción de las NIIF.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### h) Tasa efectiva

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Utilidad del año antes de impuestos	735,305	984,003
Impuesto a tasa del 25%	183,826	246,001
Efecto fiscal de los gastos no deducibles y que no se reversarán en el futuro	35,067	73,508
Ingresos exentos	-	(9,731)
Efecto por impuesto diferido	337	(9,051)
Gasto por impuestos	<u>219,230</u>	<u>300,727</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>30%</u>	<u>31%</u>

#### i) Otros aspectos

##### Otros asuntos – Reformas tributarias y conexas

- El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución Nro. NAC-DGERCGC21-00000003, el 14 de enero de 2021, determinó la forma, alcance y periodicidad de presentación del listado de los beneficiarios de las sociedades, fondos o fideicomisos de titularización en el Ecuador, o cualquier otro vehículo similar, cuya actividad económica exclusivamente sea la inversión y administración de activos inmuebles, a efectos de aplicar la exoneración de Impuesto a la Renta.
- Mediante el Tercer Suplemento del Registro Oficial No. 587 del 29 de noviembre del 2021, se publicó la “Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19”, la cual establece principalmente, las siguientes reformas fiscales: i) creación de una contribución temporal para los años 2022 y 2023 destinadas al impulso económico post COVID-19, a ser pagada por las sociedades ecuatorianas que al 31 de diciembre del 2020 posean un patrimonio igual o mayor a los US\$5,000,000 (según lo refleja su declaración de impuesto a la renta del 2020), aplicando una tarifa del 0.8%. La referida contribución no puede ser utilizada como crédito tributario, ni como gasto deducible para la determinación y liquidación de otros tributos, ii) se permite la aplicación del régimen voluntario, único y temporal para regularización de activos en el exterior, con fecha límite para acogerse a este régimen el 31 de diciembre del 2022 y sobre los que se aplicará una tarifa que va del 3,5% al 5,5%, dependiendo de la fecha del pago durante el año 2022. El impuesto pagado no podrá ser utilizado como crédito tributario para ningún impuesto, ni como gasto deducible en la determinación de otros impuestos, iii) se amplía el plazo de caducidad de las obligaciones tributarias de 3 a 4 años, iv) se establece la transacción como un modo de extinción de las obligaciones tributarias, v) se incorpora el nuevo régimen simplificado para emprendedores y negocios populares (RIMPE), donde se establecen las generalidades, deberes formales, disposiciones para el cálculo del impuesto a la renta y sus retenciones, forma de

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

declarar el impuesto al valor agregado, entre otros. Se dispone también que, los sujetos pasivos del RISE y del Régimen de Microempresas se incorporarían de oficio a este nuevo régimen de manera automática desde el ejercicio fiscal 2022

- Adicionalmente a lo antes señalado, se incluyen las siguientes reformas por tipo de impuesto:

#### **Impuesto a la Renta:**

##### **Ingresos exentos:**

- i) Se modifican las condiciones para acceder a la exoneración de ingresos por rendimientos y beneficios generados por depósitos a plazo fijo e inversiones en valores de renta fija,
- ii) Se excluyen del listado de ingresos exentos a los obtenidos por las entidades acreditadas por la Secretaría de Educación Superior, Ciencia, Tecnología e Innovación, así como los rendimientos financieros originados en la deuda pública ecuatoriana,
- iii) Se establecen nuevas condiciones para la exoneración de la utilidad en la enajenación directa o indirecta de acciones de sociedades ecuatorianas realizadas en bolsa de valores ecuatorianas. El monto de exoneración pasaría de 2 a 50 Fracciones Básicas Desgravadas, siempre que el monto transferido sea inferior al 25% del capital suscrito y pagado de la compañía. El exceso será gravado con una tarifa única del 5% sobre la utilidad.
- iv) Se modifican las condiciones para la exoneración de ingresos por enajenación ocasional de bienes inmuebles. A partir de la reforma, la exoneración es aplicable cuando enajenación es realizada por una persona natural siempre que se trate de inmuebles destinados a la vivienda. Se exceptúa la primera transferencia de dominio del inmueble realizada por personas naturales o sociedades cuando esta se realice dentro de los cinco años de publicada la Ley en Registro Oficial.

##### **Se eliminan las siguientes exoneraciones para el pago del impuesto a la renta:**

- i) 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en sectores prioritarios,
- ii) 10 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas en industrias básicas,
- iii) 10 años en el desarrollo de proyectos públicos en asociación público-privada,
- iv) 5 años a ingresos obtenidos por actividades exclusivas de cualquier tecnología digital libre con valor agregado ecuatoriano,
- v) 5 años en la fusión de entidades del sector financiero popular y solidario, 3 años para las nuevas microempresas; y,
- vi) 10 años para administradores u operadores de Zonas Especiales de Desarrollo Económico,

##### **Deducciones adicionales aplicadas en el cálculo del impuesto:**

Se incrementa, elimina o establece deducciones adicionales para el cálculo del impuesto a la renta, entre otras, las siguientes:

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

1. Se incluye una deducción adicional del 100% por el gasto de depreciación/amortización de maquinarias, equipos y tecnologías de construcción sustentable; sujeto al cumplimiento de condiciones y requisitos técnicos a ser emitidos por la autoridad ambiental competente,
2. Se elimina la exoneración por incremento neto de empleo y la deducción del 150% por remuneraciones pagadas a adultos mayores y migrantes retornados mayores de 40 años,
3. Se eliminan las condiciones para la deducibilidad de los gastos por provisiones de jubilación patronal y desahucio de empleados.
4. Se elimina la deducción adicional del 100% por los gastos incurridos en capacitación técnica, mejora de productividad, y gastos de viaje para accesos a mercados internacionales para micro, pequeñas y medianas empresas,
5. Se incrementa del 100% al 150% la deducción adicional de valores destinados a publicidad, promoción y patrocinio a favor de deportistas y programas, proyectos o eventos deportivos calificados por la entidad rectora competente en la materia así como para los valores que de manera directa o mediante instituciones educativas, se entreguen para la concesión de becas o ayudas a estudiantes de bajos recursos en instituciones educativas de formación dual y de tercer y cuarto nivel,
6. Se establece una deducción adicional del 150% por los gastos por auspicios y patrocinios realizados a entidades educativas de nivel básico y bachillerato (sujeto a condiciones), así como los gastos por patrocinios otorgados a entidades sin fines de lucro dedicadas a erradicar la nutrición infantil y atención de madres gestantes, previamente calificados por la entidad rectora competente en la materia,
7. Se incorpora los gastos por producción y patrocinio de obras cinematográficas a la deducción adicional (150%) aplicable a los gastos por organización y patrocinio de eventos artísticos y culturales,
8. Se incluye una deducción adicional del 100% sobre los gastos relacionados con las donaciones, inversiones y/o patrocinios que se destinen a favor de programas, fondos y proyectos de prevención, protección, conservación, bioemprendimientos, restauración y reparación ambiental debidamente calificados por la autoridad competente en la materia, siempre que esta deducción no supere el 10% del total de ingresos brutos anuales (sujeto a parámetros técnicos y fórmulas).

#### **Retenciones sobre pagos al exterior:**

- i) Son deducibles los pagos al exterior siempre que, entre otros requisitos, se haya efectuado la retención en la fuente, si lo pagado constituye para el beneficiario un ingreso de fuente ecuatoriana.
- ii) Se elimina la condición de contar con informes de auditores independientes que tengan representación en el país cuando el gasto no constituye un ingreso gravado en el Ecuador.
- iii) Se eliminan montos máximos y otros requisitos para la aplicación automática de beneficios establecidos en los Convenios para Evitar la Doble Imposición suscritos por Ecuador.



## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021** (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Deducción adicional para microempresa y reinversión de utilidades:**

Se elimina la deducción adicional de una Fracción Básica Desgravada para base imponible del Impuesto a la Renta de microempresas. También se elimina la reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades para exportadores habituales, sociedades sector manufacturero con 50% o más componente nacional y sociedades de turismo receptivo.

#### **Enajenación directa o indirecta de acciones:**

Se establece una tarifa fija del 10% de IR único a las utilidades en la enajenación directa o indirecta de acciones. Antes de la reforma se aplicaba una tabla progresiva del 0% al 10%, según el monto de la utilidad.

#### **Reducción del impuesto por nuevas inversiones:**

Las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de la reforma, las sociedades nuevas, que se constituyeren por sociedades existentes y las inversiones nuevas de sociedades existentes, en todos los casos previo cumplimiento de condiciones y requisitos establecidos en dicha Ley, podrán gozar de los siguientes beneficios: i) una reducción de tres puntos porcentuales (3%) sobre la tarifa del impuesto a la renta aplicable, hasta por 15 años para el desarrollo de nuevas inversiones; ii) una reducción especial hasta del 5% de la tarifa de impuesto a la renta por la suscripción de contratos de inversión. No se sujetan a este incentivo, los regímenes especiales del impuesto a la renta.

#### **Reformas al Impuesto al Valor Agregado [IVA]:**

##### **Operaciones no objeto de IVA:**

Se elimina como operación no objeto de IVA a la venta de negocios donde se transfiere los activos y pasivos. En su lugar se incluye las "transferencias y transmisiones de empresas y establecimientos de comercio en los términos establecidos en el Código de Comercio."

##### **Bienes con tarifa IVA 0%:**

Se incluyen los siguientes bienes:

- i) Glucómetros, lancetas, tiras reactivas para medición de glucosa, bombas de insulina, marcapasos, mascarillas, oxímetros, alcohol y gel antibacterial superior al 70% de concentración;
- ii) Toallas sanitarias, tampones, copas menstruales y pañales desechables populares; y,

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

- iii) Importación de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, sus mezclas incluido GLP y gas natural, destinados para el consumo interno del país, realizada por sujetos pasivos que cuenten con los permisos respectivos emitidos por el Ministerio del Ramo;

Se excluyen/eliminan los siguientes bienes:

1. Materiales que se comercializan conjuntamente con los libros;
2. Bienes que introduzcan al país administradores y operadores de ZEDES;
3. Lámparas LED
4. Cocinas domésticas eléctricas e inducción, incluyendo horno eléctrico, ollas domésticas para cocinas de inducción y los sistemas eléctricos de calentamiento de agua para uso doméstico, incluyendo las duchas eléctricas; y,

#### **Reformas al Impuesto a los Consumos Especiales [ICE]:**

##### **Operaciones gravadas con ICE:**

Se establecen los siguientes cambios:

- i) Se excluye a la modalidad de streaming como parte de los servicios de televisión pagada sujeto a ICE; y se elimina el "monto mínimo" para gravar a las cuotas, membresías, afiliaciones, acciones y similares cobrados en servicios prestados por clubes sociales (antes era a partir de USD 1.500 anuales),
- ii) Se eliminan como operaciones alcanzadas con ICE, entre otros, a las siguientes:
  - Servicios de telefonía fija y planes que comercialicen voz, datos y sms del servicio móvil avanzado prestado a personas naturales o sociedades;
  - Producción o importación de videojuegos, calefones y sistemas de calentamiento de agua de uso doméstico a gas; y, vehículos motorizados híbridos.

##### **Tarifas del impuesto:**

Se establecen, varias modificaciones a las tarifas del ICE incluyendo la posibilidad que el Presidente de República reduzca las tarifas del ICE, previo dictamen favorable de Ministerio de Finanzas.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### **Reformas a la Ley Orgánica para el Fomento Productivo:**

##### **Incentivos para la atracción de inversiones privadas:**

Se eliminan los siguientes incentivos para la atracción de inversiones privadas:

- i) Exoneración de IR para nuevas inversiones productivas en sectores priorizados;
  - ii) Exoneración de ISD para nuevas inversiones productivas que suscriban contratos de inversión;
  - iii) Exoneración de ISD en dividendos distribuidos a beneficiarios efectivos en Ecuador para sociedades que reinviertan en el país al menos el 50% de sus utilidades en activos nuevos y productivos;
  - iv) Exoneración de IR inversiones en industrias básicas;
  - v) Se eliminan los beneficios tributarios aplicables a los proyectos de vivienda de interés social.
- El 22 de diciembre del 2021, el presidente de la República firmó el Decreto Ejecutivo No. 298, donde dispuso la reducción progresiva del Impuesto a la Salida de Divisas [ISD] en un 0,25% por cada trimestre del año 2022, a partir del 1 de enero del 2022. El 30 de diciembre de 2021, mediante Registro Oficial Suplemento No. 608, se publicó el “Reglamento de la Ley Orgánica para el Desarrollo Económico y Sostenibilidad Fiscal tras la Pandemia COVID-19” a través del Decreto Ejecutivo No. 304.

A continuación, algunos de los aspectos incluidos y/o reformados:

- i. Se elimina el literal donde se disponía que las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio y pensiones jubilares patronales deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- ii. Se elimina el literal donde se establecía el reconocimiento de impuesto diferido por concepto de desahucio y pensiones jubilares.
- iii. Se elimina el numeral donde se establecía el límite de deducibilidad del 20% sobre el gasto por concepto de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas.
- iv. Se agrega numeral que establece las condiciones para la deducción adicional del 100% por donaciones, inversiones y/o patrocinios a programas ambientales.
- v. Se elimina disposición que establecía la necesidad de contar con certificados de auditores independientes por gastos realizados en el exterior por las empresas de transporte marítimo, aéreo y pesqueras de alta mar, constituidas al amparo de las leyes ecuatorianas.
- vi. Se elimina la obligatoriedad de presentar una declaración sustitutiva para la presentación de un reclamo de pago en exceso o pago indebido.
- vii. Se elimina la obligatoriedad de sujetarse a los límites por tipo de concepto para la proyección y deducción de gastos personales.
- viii. Se incorporan los casos sobre los cuales se puede considerar al IVA al 100% como crédito tributario:

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021

(Expresado en dólares estadounidenses)

- ✓ Producción o comercialización de bienes para el mercado interno gravados con tarifa de IVA distinta del 0%;
  - ✓ Prestación de servicios gravados con tarifa de IVA diferente de 0%;
  - ✓ Comercialización de paquetes de turismo receptivo, facturados dentro o fuera del país, brindados a personas naturales no residentes en el Ecuador;
  - ✓ Venta directa de bienes y servicios gravados con tarifa cero por ciento (0%) de IVA a exportadores o, empresas que sean de propiedad de los exportadores y que formen parte de la misma cadena productiva hasta su exportación; y
  - ✓ Exportación de bienes y servicios.
- ix. En el caso de devolución de IVA a exportadores de servicios, se elimina la obligatoriedad de cumplir con los parámetros de habitualidad establecidos por el Comité de Política Tributaria, en su lugar, será de cumplimiento los parámetros que se establezcan en el Reglamento para el concepto de exportador habitual.

La Administración de la Compañía, luego del análisis efectuado considera que para efectos del año 2021 no existió ningún impacto. Sin embargo, prevé que para el año 2022 tendría impacto en la determinación del impuesto a la renta considerando que la provisión por jubilación patronal será no deducible. Finalmente, considera que esta reforma tributaria afecta a nivel país, por lo que probablemente existirá alza en costos de bienes y servicios, razón por la cual la Compañía analizará los posibles impactos y tomará decisiones para evitar que los mismos sean relevantes.

## 16 OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, las obligaciones financieras se formaban como sigue:

	<u>Plazo</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2021</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2020</u>
<u>Obligaciones financieras:</u>			
Corriente:			
Papel comercial (1)	1,080 días	644,729	617,073
Intereses por pagar		13,781	20,667
		<u>658,509</u>	<u>637,740</u>
No corriente:			
Papel comercial (1)		667,200	1,333,600
		<u>1,325,709</u>	<u>1,971,340</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, constituye emisión de obligaciones realizada en 2020, garantizadas con garantía general de la Compañía con un plazo de hasta 1,080 días y pagos de

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

capital e intereses cada 90 y 180 días respectivamente a partir de su fecha de colocación aprobada a través de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 14 de Mayo. Los recursos provenientes de las emisiones se destinaron a capital de trabajo e inversiones y adecuaciones en activos fijos. Esta emisión incluye el cumplimiento de los covenants descritos en las Nota 4, literal c), los cuales han sido cumplidos por la Compañía.

Un detalle de las obligaciones financieras mantenidos por la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020 es como sigue:

Emisión	País	Tasa de interés anual %	Plazo en días	2021		2020		Interés por pagar	
				Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	2021	2020
Clase A	Ecuador	8%	1,080	159,813	166,800	154,084	333,400	4,519	6,778
Clase B	Ecuador	8%	1,080	161,206	166,800	154,416	333,400	3,927	5,889
Clase C	Ecuador	8%	1,080	161,815	166,800	154,337	333,400	2,889	4,333
Clase D	Ecuador	8%	1,080	161,895	166,800	154,236	333,400	2,445	3,667
				<u>644,729</u>	<u>667,200</u>	<u>617,073</u>	<u>1,333,600</u>	<u>13,781</u>	<u>20,667</u>

## 17 BENEFICIOS A EMPLEADOS

### a) Corrientes

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

	Participación laboral (1)		Otros beneficios (2)		Total	
	2021	2020	2021	2020	2021	2020
Saldos al inicio	173,647	150,506	202,310	228,444	375,957	378,950
Incrementos	129,760	173,648	1,082,227	1,323,830	1,211,987	1,497,478
Pagos	(173,647)	(150,506)	(1,073,889)	(1,349,964)	(1,247,536)	(1,500,470)
Saldos al final	<u>129,760</u>	<u>173,647</u>	<u>210,648</u>	<u>202,310</u>	<u>340,408</u>	<u>375,957</u>

(1) Corresponde al 15% de participación a trabajadores.

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

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

**b) No corrientes**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Jubilación patronal:		
Fondo de inversión (1)	(148,523)	-
Plan de prestaciones definidas (2)	1,324,119	1,129,569
	<u>1,175,596</u>	<u>1,129,569</u>
Desahucio (2)	<u>298,873</u>	<u>271,443</u>
	<u><u>1,474,469</u></u>	<u><u>1,401,012</u></u>

(1) El movimiento del Fondo es el siguiente:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al 1 de enero	-	-
Aportes entregados	145,671	-
Rendimientos financieros	2,852	-
Pago de beneficios	-	-
Al 31 de diciembre	<u><u>148,523</u></u>	<u><u>-</u></u>

(2) La composición del valor presente de la provisión para jubilación patronal y desahucio es la siguiente:

	<u>Jubilación patronal</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Al 1 de enero	1,129,569	985,292	271,444	261,959	1,401,013	1,247,251
Costos por servicios corrientes	142,430	127,122	37,322	34,277	179,752	161,399
Costo por intereses	34,452	39,687	8,279	10,626	42,731	50,312
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	38,847	70,519	(5,350)	3,946	33,497	74,465
Reducciones y liquidaciones anticipadas ORI	-	(4,625)	-	-	-	(4,625)
Reducciones y liquidaciones anticipadas ERI	-	(67,164)	-	-	-	(67,164)
Costo por servicios pasados	-	(21,262)	-	-	-	(21,262)
Beneficios pagados	(21,179)	-	(12,822)	(39,364)	(34,001)	(39,364)
Al 31 de diciembre	<u><u>1,324,119</u></u>	<u><u>1,129,569</u></u>	<u><u>298,873</u></u>	<u><u>271,444</u></u>	<u><u>1,622,992</u></u>	<u><u>1,401,012</u></u>

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los importes reconocidos en las cuentas de resultados son los siguientes:

	Jubilación patronal		Desahucio		Total	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Costos por servicios corrientes	142,431	127,122	37,323	34,277	179,754	161,399
Costo por intereses	34,452	39,687	8,279	10,626	-	50,313
Costos de servicios pasados	-	(21,262)	-	-	-	(21,262)
Al 31 de diciembre	<u>176,883</u>	<u>145,547</u>	<u>45,602</u>	<u>44,903</u>	<u>179,754</u>	<u>190,450</u>

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Tasa de descuento	3.06%	3.05%
Futuro incremento salarial	3.00%	3.00%
Futuro incremento de pensiones	1.05%	1.31%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	13.78%	14.33%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)		

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

#### Análisis de sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes a la fecha del estado de situación financiera, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos OBD en los montos incluidos en la tabla a continuación:

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Año 2021	
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(35,704)	(7,070)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.5%)	-3%	-2%
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	38,336	7,511
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	3%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.5%)	38,927	6,801
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.5%)	3%	2%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.5%)	(3,563)	(6,461)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento -0.5%)	-3%	-2%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación +5%)	(22,747)	(2,511)
Impacto % en el OBD (Rotación +5%)	-2%	-1%
Variación OBD (Rotación -5%)	23,640	2,434

## 18 CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2021 y 2020 comprende 400,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$1 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

### a) Acciones en tesorería

Con fecha 25 de junio de 2021 mediante Junta General Extraordinaria y Universal, la compañía efectuó la compra de 1358 acciones de propiedad de Realbussines por esta transacción efectuó un pago de US\$16,636.

Con fecha 23 de octubre de 2018, la Compañía efectuó la compra de 105,770 acciones de propiedad de Clasecuador S.A. y Fondo País Ecuador – FPE (1,573 y 104,197 acciones respectivamente) por esta transacción efectuó un pago de 1,295,683.

Dicho proceso fue aprobado mediante Acta de Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas con fecha 11 de octubre del 2018.

### b) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. La reserva legal de Alimec ya constituye más del 50% del capital

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



## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

---

#### c) Otras reservas

Los saldos acreedores de otras reservas de capital sólo podrán ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

#### 19 SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2021 y 2020 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

	Empresegueros S.A.	Clasagro S.A.	Total
<u>2021</u>			
Compras de inventario	-	235,433	235,433
Reembolso de gastos y otros	5,072	2,400	7,472
	<u>5,072</u>	<u>237,833</u>	<u>242,905</u>
<u>2020</u>			
Compras de inventario	-	212,440	212,440
Reembolso de gastos y otros	4,834	2,700	7,534
	<u>4,834</u>	<u>215,140</u>	<u>219,974</u>

Al 31 de diciembre no existen saldos pendientes por cobrar y por pagar de las transacciones efectuadas durante el año a Compañías relacionadas.

#### Remuneración personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Presidente Ejecutivo, Representante Legal y Gerente de Logística, Comerciales, Producción, Marketing y Finanzas.

## ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021 (Expresado en dólares estadounidenses)

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	341,140	398,515
Bonos	-	19,994
Beneficios sociales a largo plazo	561,191	487,067
	<u>902,331</u>	<u>905,576</u>

## 20 INGRESOS POR VENTAS

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Miraflores	8,403,527	9,581,711
Mc Cormick	5,926,601	6,031,481
Milano	967,410	782,920
Otros	-	171,921
	<u>15,297,538</u>	<u>16,568,033</u>

A continuación, se presenta los ingresos y margen por segmento:

	<u>Ingresos por segmento</u>		<u>Margen por segmento</u>	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Miraflores	8,403,527	9,581,711	2,879,641	2,724,562
Mc Cormick	5,926,601	6,031,481	2,428,169	3,082,985
Milano	967,410	782,920	199,433	188,945
Otros	-	171,921	-	22,021
Subtotal	<u>15,297,538</u>	<u>16,568,033</u>	<u>5,507,244</u>	<u>6,018,514</u>

## 21 CONTRATOS Y GARANTÍAS

La Compañía mantiene un contrato de transferencia de tecnología y conocimientos y de licencia de marca con McCormick&Company Incorporated, una Compañía constituida bajo las leyes de Maryland y domiciliada en Estados Unidos.

## **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2021**

(Expresado en dólares estadounidenses)

---

Dicho contrato fue suscrito el 1 de diciembre del 2013 y tiene una vigencia de un período de 3 años que podrá renovarse por períodos adicionales de 3 años, de mutuo acuerdo por escrito firmado por ambas partes, al menos 90 días antes de la fecha de caducidad. El 1 de diciembre de 2020, la Compañía renovó el contrato por tres años adicionales.

Alimentos Ecuatorianos ALIMEC S.A., deberá pagar una regalía a McCormick del 5% de las ventas netas relacionadas con los productos vendidos de la familia McCormick.

El plazo de pago es hasta treinta días después de finalizado el trimestre al que corresponda. Durante al año 2021 el gasto de regalías fue de aproximadamente porUS\$255,691 (2020:US\$251,881).

## **22 EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2021 y la fecha de preparación de estos estados financieros, no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no se hayan revelado en los mismos y que ameriten una mayor exposición.

\* \* \* \*

# **ANEXO No. 2**

## **ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS CON CORTE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022**

**ALIMEC S.A.****BALANCE GENERAL**

"NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos"

**DICIEMBRE 2022**

	<b>TOTAL</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
CAJA:	
- Caja Bancos Nacionales	53,560.39
- Bancos del Exterior	7,290.71
	<b>60,851.10</b>
<b>INVERS. CORTO PLAZO</b>	<b>647,197.73</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR</b>	
Cuentas por Cob.Clientes	2,801,379.73
Anticipos Personal	4,100.75
Deudores Varios	38,663.42
Pagos Anticipados	83,908.72
Impuestos Retenidos	282,975.40
Reserva Ctas. Incobrables	-77,040.95
	<b>3,133,987.07</b>
<b>INVENTARIOS</b>	
Inventarios	2,269,261.83
	<b>2,269,261.83</b>
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>6,111,297.73</b>
<b>ACTIVOS FIJOS NETOS</b>	
Terrenos	201,727.60
Propiedad Planta y Equipo	1,855,212.86
	<b>2,056,940.46</b>
<b>PROPIEDAD DE INVERSIÓN</b>	<b>377,086.68</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	
Inversiones a Largo Plazo	273,228.09
Activo por Impuesto a la Renta Diferido	175,346.38
Activos Intangibles	503,949.93
	<b>952,524.40</b>
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3,386,551.54</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9,497,849.27</b>

**ALIMEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**

“NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos”

**DICIEMBRE 2022**

**PASIVO CORRIENTE**

Emision de Obligaciones	652,095.93
Intereses por Pagar Emision de Obligaciones	17,223.59
Proveedores	2,147,541.46
Prestaciones Sociales	248,415.60
Impuestos por Pagar	263,115.72
Otros Pasivos Corto Plazo	158,070.00
Dividendos por Pagar	0.00
	<b>3,486,462.30</b>

**TOTAL PASIVO CORRIENTE**

**3,486,462.30**

**OTROS PASIVOS**

Emision de Obligaciones Largo Plazo	0.00
Provisión Jubilación Patronal	999,716.99
Provisión Desahucio	331,557.86
Otros Pasivos Largo Plazo	413,693.10
Pasivo por Impuestos Diferidos	70,888.85
	<b>1,815,856.80</b>

**TOTAL PASIVO NO CORRIENTE**

**1,815,856.80**

**TOTAL PASIVO**

**5,302,319.10**

**PATRIMONIO**

Capital Social	400,000.00
Reserva Legal	273,537.43
Reserva Facultativa	396,414.58
Resultados Acumulados Prima en Emisión de Acciones	237,868.59
Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión	363,299.45
Utilidades Retenidas	3,224,218.06
Otros Resultados Integrales ORI	417,442.76
Acciones en Tesorería	-1,312,318.00
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	195,067.31
	<b>4,195,530.18</b>

**TOTAL PATRIMONIO**

**4,195,530.18**

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

**9,497,849.28**

Vicepresidente Ejecutivo  
Paul de Mulder R.  
ALIMEC S.A.

Contador General  
Daniel Eduardo Ortega C  
Reg#17-04940

**ALIMEC S.A.**  
**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

“NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes, una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos”

**DICIEMBRE 2022**

	<b>ACUMULADO ACTUAL</b>
<b>INGRESOS:</b>	
VENTAS NETAS NACIONALES	15,331,963.75
<b>TOTAL</b>	<b>15,331,963.75</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	
COSTO DE PRODUCCION	-10,160,942.00
DEPRECIACIONES	-292,381.79
AMORTIZACIONES	-35,568.00
<b>TOTAL</b>	<b>-10,488,891.79</b>
<b>CONTRIBUCION BRUTA</b>	<b>4,843,071.96</b>
GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION	-4,342,188.23
DEPRECIACIONES	-70,480.74
AMORTIZACIONES	-6,251.53
<b>TOTAL</b>	<b>-4,418,920.50</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>424,151.46</b>
GASTOS FINANCIEROS	-125,693.28
OTROS INGRESOS / EGRESOS	34,060.74
<b>TOTAL</b>	<b>-91,632.54</b>
<b>UTILIDAD ANT. IMPUESTOS. Y PARTICIPACION 15%</b>	<b>332,518.92</b>
PARTICIPACION UTILIDADES	-49,877.84
IMPUESTO A LA RENTA CIA.	-141,377.01
IMPUESTOS DIFERIDOS	53,803.24
<b>UTILIDAD ANT.IMP. Y PARTIC.</b>	<b>195,067.31</b>



Vicepresidente Ejecutivo  
 Paul de Mulder R..  
 ALIMEC S.A.



Contador General  
 Daniel Eduardo Ortega C  
 Reg#17-04940

# **ANEXO No. 3**

**DECLARACIÓN JURAMENTADA  
OTORGADA ANTE NOTARIO  
PÚBLICO POR EL EMISOR**



*República del Ecuador*



**NOTARIA SEGUNDA  
DEL CANTON QUITO**



*Dra. Paola Delgado Loor*  
*Notaria*

Copia: 2





Factura: 001-002-000194431



20231701002P00517



NOTARIO(A) PAOLA SOFIA DELGADO LOOR

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

EXTRACTO

Escritura N°:	20231701002P00517						
<b>ACTO O CONTRATO:</b>							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURIDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE FEBRERO DEL 2023, (15:22)						
<b>OTORGANTES</b>							
<b>OTORGADO POR</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Natural	DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON	REPRESENTAN DO A	CÉDULA	1758052110	ESPAÑOLA	REPRESENTANTE LEGAL	ALIMENTOS ECUATORIANOS SA ALIMEC
<b>A FAVOR DE</b>							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
<b>UBICACIÓN</b>							
Provincia		Cantón			Parroquia		
PICHINCHA		QUITO			IÑAQUITO		
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:	DI: 2 COPIAS.						
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:	INDETERMINADA						

<b>CERTIFICACIÓN DE DOCUMENTOS MATERIALIZADOS DESDE PÁGINA WEB O DE CUALQUIER SOPORTE ELECTRÓNICO QUE SE INCORPOREN A LA ESCRITURA PÚBLICA</b>	
ESCRITURA N°:	20231701002P00517
FECHA DE OTORGAMIENTO:	14 DE FEBRERO DEL 2023, (15:22)
PÁGINA WEB Y/O SOPORTE ELECTRÓNICO 1:	<a href="https://appscvsconsultas.supercias.gob.ec/consultaCompanias/busquedaCompanias.jsf">https://appscvsconsultas.supercias.gob.ec/consultaCompanias/busquedaCompanias.jsf</a>
OBSERVACIÓN:	

Dra. Paola Delgado Looor  
 NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

NOTARIO(A) PAOLA SOFIA DELGADO LOOR

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO



# NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO



## ESCRITURA PÚBLICA DE DECLARACIÓN JURAMENTADA

**QUE OTORGA:** ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

**CUANTÍA:** INDETERMINADA

**DI:** 2 COPIAS

En la ciudad de San Francisco de Quito, Distrito Metropolitano, Capital de la República del Ecuador, hoy **CATORCE (14) DE FEBRERO DEL AÑO DOS MIL VEINTITRÉS (2023)** ante mí Doctora **PAOLA SOFÍA DELGADO LOOR**, NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO, comparece el señor **PAUL DE MULDER ROUGVIE**, en su calidad de Vicepresidente Ejecutivo y por tanto representante legal de la compañía **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**, debidamente autorizado por la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía, celebrada el diecinueve (19) de diciembre de dos mil veintidós (2022), conforme consta del documento que se agrega como habilitante a la presente escritura pública. El compareciente es mayor de edad, de nacionalidad española, de estado civil casado, hábil para contratar y obligarse que la ejerce en la forma antes indicada; y, advertido que fue por mí, la Notaria del objeto y resultados de la presente

# NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO



escritura sin coacción, amenazas, temor reverencial, ni promesa o seducción, advertido de las penas de perjurio y de la obligación que tiene de decir la verdad, declara: “Yo PAUL DE MULDER ROUGVIE, en mi calidad de Vicepresidente Ejecutivo y por tanto representante legal de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, declaro bajo juramento que mi representada cuenta con activos suficientes libres de gravámenes, prendas o limitaciones que sirvan de garantía general de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo por el monto de hasta US\$ 2.000.000,00 (Dos millones de Dólares de los Estados Unidos de América 00/100), la cual fue autorizada mediante resolución de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC en sesión celebrada el diecinueve (19) de diciembre de dos mil veintidós (2022), conforme a la certificación del Acta correspondiente que se agrega como documento habilitante del presente instrumento. Lo anterior, conforme con lo establecido en la normativa legal y reglamentaria del mercado de valores, y sobre los activos de propiedad de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, constantes en el balance general/estado de situación financiera cortado al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veintidós (2022), que se adjunta como Anexo Uno, y el cuadro que se señala a continuación, no pesa ningún gravamen-----

-----

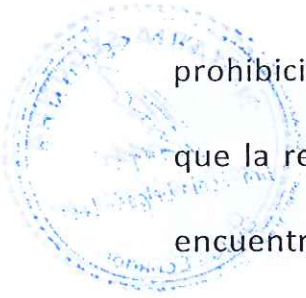
# NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO



Detalle de Activos Libres de Gravamen 31 de Diciembre 2022 ( En USD )			
	Activo Total	Activos Gravados	Activos Libres de Gravamen
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$60.851		\$60.851
Inversiones temporales	\$647.198		\$647.198
Cuentas por Cobrar Comerciales	\$2.724.339		\$2.724.339
Cuentas por Cobrar Compañías Relacionadas	\$0		\$0
Anticipos y otras cuentas por cobrar	\$88.009		\$88.009
Inventarios	\$2.269.262		\$2.269.262
Impuestos por Recuperar	\$282.975		\$282.975
Otros Activos	\$38.663		\$38.663
<b>Activos Corrientes</b>	<b>\$6.111.298</b>	<b>\$0</b>	<b>\$6.111.298</b>
Propiedad Planta y Equipo, neto	\$2.056.940		\$2.056.940
Propiedades de Inversión	\$377.087		\$377.087
Activo Intangible	\$503.950		\$503.950
Inversión en subsidiaria	\$0		\$0
Impuesto a la Renta Diferido	\$175.346		\$175.346
Otros Activos	\$273.228		\$273.228
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>\$3.386.552</b>	<b>\$0</b>	<b>\$3.386.552</b>
<b>Total (A)</b>	<b>\$9.497.849</b>	<b>\$0</b>	<b>\$9.497.849</b>
Total Impuestos Diferidos e Intangibles			\$ 679.296
Total Activos en Litigio			
Impugnaciones Tributarias			
Total Saldo de Emisiones en circulación			\$ 667.200
Total Derechos Fiduciarios en Fideicomisos en Garantía			
Documentos por cobrar provenientes de la negociación de derechos fiduciarios			
Inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras			
<b>Total Activos Diferidos y otros (B)</b>			<b>\$ 1.346.496</b>
<b>Total Activos Libres de Gravamen menos deducciones (A)-(B) = (C)</b>			<b>\$ 8.151.353</b>
<b>Monto Máximo de la emisión (C) * 80% = (D):</b>			<b>\$ 6.521.082</b>
<b>Monto de la Emisión (E)</b>			<b>\$ 2.000.000</b>
<b>Nivel de cobertura (D) / (E) = (F)</b>			<b>3,26</b>

Adicionalmente, mi representada se compromete expresamente a mantener en todo momento activos libres de gravamen, de limitación al dominio, de

# NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO



prohibición de enajenar y/o prenda necesarios y suficientes con el objeto de que la relación activos libres de gravamen/ obligaciones en circulación, se encuentren en todo momento en los montos y/o niveles establecidos por la Ley de Mercado de Valores (Código Orgánico Monetario y Financiero – Libro II), y en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros- Libro II y demás normativa reglamentaria del mercado de valores que también le sea aplicable, durante la vigencia de la emisión de Obligaciones de Largo Plazo anteriormente citada. Para el efecto, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se compromete a mantener, reponer, reemplazar, por el saldo en circulación, los activos que se enajenen, transfieran, transformen, deterioren o destruyan, por otros de igual o similar naturaleza, a los detallados en el siguiente cuadro, y durante la vigencia de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que está realizando la compañía-----

-----

-----

-----

-----

-----

-----

-----

-----

-----

---



# NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

Detalle de Inventarios que respaldarán la V EO (USD)	
Producto	Saldo al 31 -Dic 2022
Materia Prima Mc Cormick	462.510,32
Insumos y Materiales Mc Cormick	319.374,30
Materia Prima Miraflores	218.115,38
<b>Total</b>	<b>1.000.000,00</b>



Detalle de Cuentas por cobrar comerciales que respaldarán la V EO (USD)	
Cliente	Saldo al 31 -Dic 2022
CORPORACION EL ROSADO S.A.	337.970,49
CORPORACION FAVORITA C.A.	598.737,42
GERARDO ORTIZ E HIJOS CIA. LTD	31.641,63
MEGA SANTAMARIA S.A.	31.650,47
<b>Total</b>	<b>1.000.000,00</b>

Es todo cuanto puede declarar en honor a la verdad." **HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN JURAMENTADA.** Para la celebración de esta escritura se observaron los preceptos y requisitos previstos en la Ley Notarial; y, leída que le fue al compareciente por mí, la Notaria, se ratifica y firma conmigo, en unidad de acto, quedando incorporada en el protocolo de esta Notaría, DE TODO CUANTO DOY FE.-

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Paul Cameron De Mulder Rougvie

c.c. 1758052110

LA NOTARIA

Dra. Paola Delgado Llor  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

**ACTA DE JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA  
Y UNIVERSAL DE ACCIONISTAS  
DE LA COMPAÑIA ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**

En la ciudad de Quito D.M., Cantón Quito, a 19 de diciembre de 2022, en las oficinas de la Compañía ubicadas en Panamericana Norte Km 13 y El Arenal, Parque Industrial Delta, se reúnen los señores Galo Fernando Cevallos Durán, Esteban Serrano Monge y Diego Javier Calisto Arteta.

Preside la Junta el señor Esteban Serrano Monge; actúa como Secretario el señor Paul De Mulder Rougvie, Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía.

El Presidente solicita al Secretario formar la lista de asistentes y constatar el quórum que se encuentra presente, el mismo que es como sigue:

- Corporación Cedur S.A.S., representada por su Director General Galo Fernando Cevallos Durán 62.601 acciones
- Clasecuador S.A., representada por su Gerente General, Sr. Esteban Serrano Monge 157.419 acciones
- Diego Javier Calisto Arteta 72.852 acciones

Cada acción ordinaria y nominativa tiene un valor nominal de UN DOLAR de los Estados Unidos de América y da derecho a un voto.

El Secretario manifiesta que se encuentra presente y representado el 100% de las acciones en circulación representativas del capital pagado, el saldo de acciones corresponde a acciones en Tesorería, según el Libro de Acciones y Accionistas; y, en consecuencia, habiendo el quorum suficiente los accionistas pueden constituirse en Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, quienes aceptan la celebración de la Junta con el carácter de Universal de conformidad con lo que dispone el artículo 238 de la Ley de Compañías

El Presidente declara instalada la Junta a las 9h00, da la bienvenida a los accionistas y solicita al Secretario dar lectura al Orden del Día, el mismo que es como sigue:

- 1) Conocer y aprobar Proyecto de Quinta Emisión de Obligaciones por parte de Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec para capital de trabajo e inversiones en activos hasta por un monto de dos millones de dólares, Establecimiento de resguardos y de compromisos adicionales y fijación de demás características del proceso.
- 2) Aprobación del Acta.


Los accionistas aprueban tratar el Orden del Día, y toman las siguientes resoluciones:

- 1) Torna la palabra el Presidente, quien propone se apruebe la realización de la Quinta Emisión de Obligaciones de largo plazo por parte de Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec, conforme con lo siguiente:

**Proceso de emisión de obligaciones y características de la emisión.**

Emisión de obligaciones de largo plazo, por un monto total de hasta US \$ 2'000.000,00 (Dos millones 00/100 DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA), hasta 1440 días, delegando al Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o a quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, la definición del monto de la emisión y la fijación de las demás características.

**Inscripción de los valores en el Catastro Público de Mercado de Valores.**



Autorizar la realización de cuanta gestión o proceso sea necesario emprender a fin de que la emisión referida se materialice, tales como, pero sin limitarse a solicitar la inscripción de la emisión en el Catastro Público del Mercado de Valores y en cuanto registro se requiera; solicitar la aprobación de la oferta pública y del respectivo prospecto de oferta pública. Para el efecto, el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, estará plenamente facultado para suscribir todo tipo de documentos, sean éstos comunicaciones, formularios, solicitudes, informes, escrituras públicas etc., en fin cuanto documento se requiera para el efecto.



**Designación de los participantes en el proceso de emisión de obligaciones y autorización para la contratación de los mismos.**

Autorizar la contratación de cuanta persona natural o jurídica corresponda para llevar a cabo el proceso en todas sus facetas y etapas, lo cual incluye sin ser restrictivos: Casa de Valores colocadora y estructuradora, Agente Pagador, Representante de los Obligacionistas, Calificadora de Riesgos, etc. El Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, estará plenamente facultado para suscribir todos los contratos y demás documentos que correspondan para este efecto, procediendo en relación con las contrataciones, a su solo criterio, a escoger al contratista que mejor convenga a los intereses de la compañía, sin requerir autorización adicional de ningún tipo.

**Establecimiento de resguardos, establecimiento de compromisos adicionales, y destino de los recursos a ser captados como parte del proceso de emisión de obligaciones.**

Se establecerá los siguientes resguardos a la emisión en los términos establecidos en la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedida por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, Tomo IX y conforme a las resoluciones adoptadas en esta Junta:

UNO: Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo;

DOS) No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.; y,

TRES) Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a uno punto veinte y cinco (1,25).

Estos resguardos podrán ser fortalecidos al solo criterio del Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o de quien lo reemplace por disposiciones estatutarias, y también podrán ser sujetos a modificaciones siempre que sean autorizadas por la Autoridad de Control respectiva.

Por otro lado, se fijarán compromisos adicionales que podrán consistir entre otros, en mantenimiento de determinados índices financieros, compromisos financieros en general, obligaciones formales de remisión de información, etc., así mismo el Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias, podrá constituir gravámenes de todo tipo, sobre cualquier bien de propiedad de la Compañía, tales como prendas, hipotecas o cualquier otro y en general podrá constituir cualquier tipo de garantía específica adicional a la garantía general que respalda el proceso de emisión referido, así como constituir negocios fiduciarios de cualquier tipo relacionados con el proceso referido.

Dichos compromisos adicionales deberán mantenerse durante la vigencia del proceso y hasta la total redención de la emisión.

Los recursos provenientes de la presente emisión de obligaciones de largo plazo serán utilizados en un 60% (US\$ 1.200.000,00) para capital de trabajo, el cual consistirá en

A handwritten signature in blue ink, located at the bottom right of the page. The signature is stylized and appears to be the same as the one in the stamp above.



actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en plazos de pago de insumos, entre otros de similar naturaleza; y un 40% (US\$ 800.000,00) para inversiones en activos fijos que agreguen valor a la cadena de producción de la compañía, sin perjuicio de que dichas inversiones incluyan derechos y/o participaciones accionarias, dejando expresa constancia de que en ningún momento los recursos se destinarán a inversiones en acciones emitidas por integrantes de grupos financieros o económicos, compañías de seguros privados o sociedades o empresas mercantiles, que estén vinculadas con el emisor. Adicionalmente se autoriza al Vicepresidente Ejecutivo de la Compañía o quien lo reemplace en virtud de las disposiciones estatutarias a ampliar y detallar el destino aprobado por la Junta en los documentos pertinentes.

El señor Diego Javier Calisto Arteta, accionista de la Compañía eleva a moción lo propuesto por el Presidente previamente.

El Presidente de la Junta consulta a los accionistas si existe alguna sugerencia sobre la moción expuesta u otra moción alternativa para ser considerada. Al no existir otra moción ni modificación de la propuesta el Secretario informa a los accionistas que los votos blancos y abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que al momento de votar no procede plantear modificación a la moción. El Secretario procede a tomar votación sobre la moción propuesta:

- |                               |         |
|-------------------------------|---------|
| • Calisto Arteta Diego Javier | A FAVOR |
| • Corporación Cedur S.A.S.    | A FAVOR |
| • Clasecuador S.A.            | A FAVOR |

Se certifica que la Compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC., no ha participado de la votación en virtud de lo dispuesto en el artículo 192 de la Ley de Compañías.

La Quinta Emisión de Obligaciones de largo plazo de la Compañía es aprobada de manera unánime por los accionistas de conformidad con la moción propuesta y votada con 292.872 votos a favor, que representan al 100% de acciones en circulación, 0 votos en contra, 0 abstenciones, 0 votos en blanco.

- 2) El Presidente concede un receso para la redacción del Acta. Reinstalada la Junta, el Secretario da lectura del Acta, y Diego Javier Calisto Arteta, accionista de la Compañía mociona se apruebe el Acta en todas sus partes.

El Presidente de la Junta consulta a los accionistas si existe alguna sugerencia sobre la moción expuesta u otra moción alternativa para ser considerada. Al no existir otra moción ni modificación de la propuesta el Secretario informa a los accionistas que los votos blancos y abstenciones se sumarán a la mayoría de votos simples que se compute en la votación y que al momento de votar no procede plantear modificación a la moción. El Secretario procede a tomar votación sobre la moción propuesta:

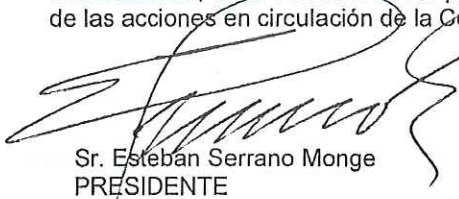
- |                               |         |
|-------------------------------|---------|
| • Calisto Arteta Diego Javier | A FAVOR |
| • Corporación Cédur S.A.S.    | A FAVOR |
| • Clasecuador S.A.            | A FAVOR |

Se certifica que la Compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC., no ha participado de la votación en virtud de lo dispuesto en el artículo 192 de la Ley de Compañías.

El acta es aprobada por unanimidad de los accionistas con 292.872 votos a favor, 0 votos en contra, 0 abstenciones, 0 votos en blanco. El Presidente levanta la Junta a las 11h00, suscribiendo junto con los accionistas y Secretario que certifica.

Se certifica que la Compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC no ha participado de la votación de los puntos del orden del día, en virtud de lo dispuesto en el

artículo 192 de la Ley de Compañías, el cual señala que mientras las acciones se encuentren en Tesorería, las mismas se encuentran suspendidas en sus derechos; en consecuencia, en la votación de los puntos tratados en la presente Junta participó el 100% de las acciones en circulación de la Compañía.


  
Sr. Estebán Serrano Monge  
PRESIDENTE

  
Sr. Paul De Mulder Rougvié  
SECRETARIO



  
Sr. Galo Fernando Cevallos Durán  
por Corporación Cedur S.A.S.

  
Sr. Estebán Serrano Monge  
por Clasecuador S.A.

  
Diego Javier Calisto Arteta  
Accionista

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO  
De conformidad con lo dispuesto en el Art. 18 de la Ley  
Notarial, doy fe y CERTIFICO que el presente  
documento es fiel COPIA DEL ORIGINAL, y que obra  
de..... foja(s) útiles), que me fue presentado para  
este efecto y que acto seguido devolví al interesado.  
Quito, a ..... 14. Feb. 2013 .....

  
Dra. Paola Delgado Looor  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

**ALIMEC S.A.****BALANCE GENERAL**

"NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos"

**DICIEMBRE 2022****ACTIVO CORRIENTE****CAJA:**

- Caja Bancos Nacionales
- Bancos del Exterior

**TOTAL****INVERS. CORTO PLAZO****CUENTAS POR COBRAR**

- Cuentas por Cob.Clientes
- Anticipos Personal
- Deudores Varios
- Pagos Anticipados
- Impuestos Retenidos
- Reserva Ctas. Incobrables

**INVENTARIOS**

Inventarios

**TOTAL ACTIVO CORRIENTE****ACTIVOS FIJOS NETOS**

- Terrenos
- Propiedad Planta y Equipo

**PROPIEDAD DE INVERSIÓN****OTROS ACTIVOS**

- Inversiones a Largo Plazo
- Activo por Impuesto a la Renta Diferido
- Activos Intangibles

**TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE****TOTAL ACTIVO**

	53,560.39
	7,290.71
	<b>60,851.10</b>

	<b>647,197.73</b>
--	-------------------

	2,801,379.73
	4,100.75
	38,663.42
	83,908.72
	282,975.40
	-77,040.95
	<b>3,133,987.07</b>

	2,269,261.83
	<b>2,269,261.83</b>

	<b>6,111,297.73</b>
--	---------------------

	201,727.60
	1,855,212.86
	<b>2,056,940.46</b>

	<b>377,086.68</b>
--	-------------------

	273,228.09
	175,346.38
	503,949.93
	<b>952,524.40</b>

	<b>3,386,551.54</b>
--	---------------------

	<b>9,497,849.27</b>
--	---------------------

**ALIMEC S.A.**  
**BALANCE GENERAL**

"NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos"

**DICIEMBRE 2022**



**PASIVO CORRIENTE**

Emision de Obligaciones	652,095.93
Intereses por Pagar Emision de Obligaciones	17,223.59
Proveedores	2,147,541.46
Prestaciones Sociales	248,415.60
Impuestos por Pagar	263,115.72
Otros Pasivos Corto Plazo	158,070.00
Dividendos por Pagar	0.00
	<b>3,486,462.30</b>

**TOTAL PASIVO CORRIENTE**

**3,486,462.30**

**OTROS PASIVOS**

Emision de Obligaciones Largo Plazo	0.00
Provisión Jubilación Patronal	999,716.99
Provisión Desahucio	331,557.86
Otros Pasivos Largo Plazo	413,693.10
Pasivo por Impuestos Diferidos	70,888.85
	<b>1,815,856.80</b>

**TOTAL PASIVO NO CORRIENTE**

**1,815,856.80**

**TOTAL PASIVO**

**5,302,319.10**

**PATRIMONIO**

Capital Social	400,000.00
Reserva Legal	273,537.43
Reserva Facultativa	396,414.58
Resultados Acumulados Prima en Emisión de Acciones	237,868.59
Reserva por Valuación Inmuebles o Propiedad de Inversión	363,299.45
Utilidades Retenidas	3,224,218.06
Otros Resultados Integrales ORI	417,442.76
Acciones en Tesorería	-1,312,318.00
Utilidad Antes de Participación e Impuestos	195,067.31
	<b>4,195,530.18</b>

**TOTAL PATRIMONIO**

**4,195,530.18**

**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO**

**9,497,849.28**

\_\_\_\_\_  
Vicepresidente Ejecutivo  
Paul de Mulder R.  
ALIMEC S.A.

\_\_\_\_\_  
Contador General  
Daniel Eduardo Ortega C  
Reg#17-04940

**ALIMEC S.A.**

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**

"NOTA: La información constante en los estados financieros tiene el carácter de preliminar y podrá sufrir ajustes, una vez que los mismos sean sometidos al examen de los Auditores Externos"

**DICIEMBRE 2022**



	<b>ACUMULADO ACTUAL</b>
<b>INGRESOS:</b>	
VENTAS NETAS NACIONALES	15,331,963.75
<b>TOTAL</b>	<b>15,331,963.75</b>
<b>COSTO DE VENTAS:</b>	
COSTO DE PRODUCCION	-10,160,942.00
DEPRECIACIONES	-292,381.79
AMORTIZACIONES	-35,568.00
<b>TOTAL</b>	<b>-10,488,891.79</b>
<b>CONTRIBUCION BRUTA</b>	<b>4,843,071.96</b>
<b>GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACION</b>	
DEPRECIACIONES	-4,342,188.23
AMORTIZACIONES	-70,480.74
<b>TOTAL</b>	<b>-4,418,920.50</b>
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>424,151.46</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	-125,693.28
OTROS INGRESOS / EGRESOS	34,060.74
<b>TOTAL</b>	<b>-91,632.54</b>
<b>UTILIDAD ANT. IMPUESTOS. Y PARTICIPACION 15%</b>	<b>332,518.92</b>
<b>PARTICIPACION UTILIDADES</b>	-49,877.84
IMPUESTO A LA RENTA CIA.	-141,377.01
IMPUESTOS DIFERIDOS	53,803.24
<b>UTILIDAD ANT.IMP. Y PARTIC</b>	<b>195,067.31</b>

**NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO**

De conformidad con lo dispuesto en el Art. 18 de la Ley Notarial, doy fe y CERTIFICO que el presente documento es fiel COPIA DEL ORIGINAL, y que obra de..... foja(s) útiles), que me fue presentado para este efecto y que acto seguido devolví al interesado.  
Quito, a ..... 14. Feb. 2023 .....

*[Handwritten Signature]*

Dra. Paola Delgado Loor  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

*[Handwritten Signature]*

Vicepresidente Ejecutivo  
Paul de Mulder R..  
ALIMEC S.A.

Contador General  
Daniel Eduardo Ortega C  
Reg#17-04940



Quito, a 11 de septiembre de 2018



Señor  
**PAUL CAMERON DE MULDER ROUGVIE**  
Presente

De mis consideraciones:

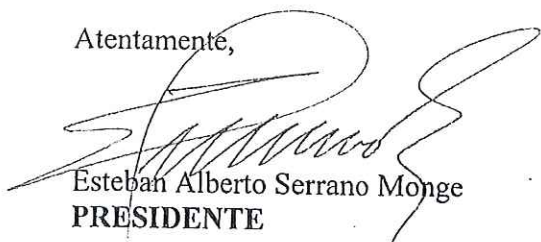
Cúmpleme comunicar a usted que en la Sesión de Directorio de la compañía **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**, celebrada el día de hoy, se resolvió reelegir a usted como **VICEPRESIDENTE EJECUTIVO** de la compañía por el período de **CINCO AÑOS**.

En el ejercicio de su cargo, usted tendrá la representación legal, judicial y extrajudicial de manera individual o conjunta con el Presidente Ejecutivo. Sus deberes y atribuciones constan en el artículo Trigésimo del estatuto social.

La compañía se constituyó mediante escritura pública otorgada ante el Notario Noveno del cantón Quito el 19 de julio de 1978, inscrita en el Registro Mercantil del mismo cantón el 20 de septiembre de 1978. Mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Sexta del cantón Quito el 06 de julio de 2018 inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 08 de agosto de 2018, la compañía reformó integralmente y codificó sus estatutos sociales.

Aprovecho la oportunidad para felicitarle por la designación y augurarle éxito en su gestión.

Atentamente,

  
Esteban Alberto Serrano Monge  
**PRESIDENTE**



Agradezco y acepto la designación.  
Quito, a 11 de septiembre de 2018



Paul Cameron De Mulder Rougvie  
C.I. No. 175805211-0

# REGISTRO MERCANTIL QUITO

TRÁMITE NÚMERO: 65223



## REGISTRO MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO RAZÓN DE INSCRIPCIÓN

RAZÓN DE INSCRIPCIÓN DEL: NOMBRAMIENTO.

NÚMERO DE REPERTORIO:	112528
FECHA DE INSCRIPCIÓN:	19/09/2018
NÚMERO DE INSCRIPCIÓN:	15108
REGISTRO:	LIBRO DE NOMBRAMIENTOS

### 1. DATOS DEL NOMBRAMIENTO:

NOMBRE DE LA COMPAÑÍA:	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC
NOMBRES DEL ADMINISTRADOR	DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON
IDENTIFICACIÓN	1758052110
CARGO:	VICEPRESIDENTE EJECUTIVO
PERIODO(Años):	5 AÑOS

### 2. DATOS ADICIONALES:

CONST. RM# 850 DEL 20/09/1978 NOT. 9 DEL 19/07/1978.- REF.COD.EST.RM.- 4053 DEL 08/08/2018.-NOT. 6 DEL 06/07/2018.- MM.-

CUALQUIER ENMENDADURA, ALTERACIÓN O MODIFICACIÓN AL TEXTO DE LA PRESENTE RAZÓN, LA INVALIDA. LOS CAMPOS QUE SE ENCUENTRAN EN BLANCO NO SON NECESARIOS PARA LA VALIDEZ DEL PROCESO DE INSCRIPCIÓN, SEGÚN LA NORMATIVA VIGENTE.

FECHA DE EMISIÓN: QUITO, A 19 DÍA(S) DEL MES DE SEPTIEMBRE DE 2018

D<sup>NA</sup>. JOHANNA ELIZABETH CONTRERAS LOPEZ (DELEGADA - RESOLUCIÓN 019-RMTO-2018)  
REGISTRADOR MERCANTIL DEL CANTÓN QUITO

DIRECCIÓN DEL REGISTRO: AV. MARISCAL ANTONIO JOSÉ DE SUCRE N54-103

NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

"CERTIFICACIÓN DE  
DOCUMENTO  
MATERIALIZADO"



## CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD

Número único de identificación: 1758052110

Nombres del ciudadano: DE MULDER ROUGVIE PAUL CAMERON



Condición del cedulado: EXTRANJERO

Lugar de nacimiento: ESPAÑA

Fecha de nacimiento: 27 DE FEBRERO DE 1981

Nacionalidad: ESPAÑOLA

Sexo: HOMBRE

Instrucción: SUPERIOR

Profesión: LICENCIADO

Estado Civil: CASADO

Cónyuge: GOMEZ CAMACHO LUCIA

Fecha de Matrimonio: No Registra

Datos del Padre: DE MULDER DUCLOS ENRIQUE

Nacionalidad: ESPAÑOLA

Datos de la Madre: ROUGVIE WILSON BARBARA ANNE

Nacionalidad: ESPAÑOLA

Fecha de expedición: 19 DE SEPTIEMBRE DE 2022

Condición de donante: SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 14 DE FEBRERO DE 2023

Emisor: CARLOS ENRIQUE SHIVE DELGADO - PICHINCHA-QUITO-NT 2 - PICHINCHA - QUITO

N° de certificado: 236-832-01070



236-832-01070

Ing. Fernando Alvear C.

Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación

Documento firmado electrónicamente



CÉDULA DE IDENTIDAD



REPÚBLICA DEL ECUADOR

DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL, IDENTIFICACIÓN Y CÉDULACIÓN

CONDICIÓN EXT\*PERMANENTE



APELLIDOS DE MULDER ROUGVIE  
NOMBRES PAUL CAMERON  
NACIONALIDAD ESPAÑOLA  
FECHA DE NACIMIENTO 27 FEB 1981  
LUGAR DE NACIMIENTO España Madrid  
FIRMA DEL TITULAR

SEXO HOMBRE  
No. DOCUMENTO 036621085  
FECHA DE VENCIMIENTO 19 SEP 2032  
NACION 701495

NUL.1758052110

*Paul Cameron*



APELLIDOS Y NOMBRES DEL PADRE DE MULDER DUCLOS ENRIQUE  
APELLIDOS Y NOMBRES DE LA MADRE ROUGVIE WILSON BARBARA ANNE  
ESTADO CIVIL CASADO  
APELLIDOS Y NOMBRES DEL CÓNYUGE O CONVIVIENTE GOMEZ CAMACHO LUCIA  
LUGAR Y FECHA DE EMISIÓN QUITO 19 SEP 2022

CÓDIGO DACTILAR E333312222  
TIPO SANGRE O+

DONANTE SI

*F. Alvarado*  
DIRECTOR GENERAL



I<ECU0366210853<<<<<<1758052110  
8102276M3209192ECU<SI<<<<<<<<O  
DE<MULDER<ROUGVIE<<PAUL<CAMERO

NOTARÍA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

De conformidad con lo dispuesto en el Art. 18 de la Ley Notarial, doy fe y CERTIFICO que el presente documento es fiel COPIA DEL ORIGINAL, y que obra de.....(..... fojas) útiles), que me fue presentado para este efecto y que acto seguido devolví al interesado.  
Quito, a 14. Feb. 2022

*Paola Delgado Loo*  
Dra. Paola Delgado Loo  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTÓN QUITO

Se otorgó ante mí, y en fe de ello confiero esta **SEGUNDA** copia certificada de la escritura pública de: **DECLARACION JURAMENTADA**, que otorga **ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC**, debidamente firmada y sellada en Quito, a catorce de febrero del año dos mil veintitrés.

  
Dra. Paola Delgado Loor  
NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO

**DOCTORA PAOLA DELGADO LOOR**

**NOTARIA SEGUNDA DEL CANTON QUITO**





# **ANEXO No. 4**

## **CERTIFICADO DEL CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO A EMITIR**

### Certificado del Cálculo del Monto Máximo a Emitir

Yo, Paul De Mulder Rougvie en calidad de Vicepresidente Ejecutivo, y como tal Representante Legal de la Compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, certifico que el monto máximo a emitir, correspondiente al 80% de los activos libres de gravamen con corte al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

#### MONTO MÁXIMO PARA EMISIONES CON GARANTÍA GENERAL 31 de Diciembre 2022

DETALLE	MONTO USD
<b>Total Activos</b>	<b>\$9.497.849,27</b>
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	\$679.296,31
(-) Activos Gravados	\$0,00
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias	\$0,00
(-) Monto de las impugnaciones tributarias	\$0,00
(-) Derechos Fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros	\$0,00
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados	\$0,00
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores. Para el caso de emisiones de corto plazo considerese el total autorizado como saldo en circulación.	\$667.200,00
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	\$0,00
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras que negocien en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y normas complementarias.	\$0,00
<b>Subtotal</b>	<b>\$1.346.496,31</b>
<b>Total Activos Libres</b>	<b>\$8.151.352,96</b>
<b>80% de Activos Libres de Gravamen</b>	<b>\$6.521.082,37</b>

Atentamente,

Paul De Mulder Rougvie  
Vicepresidente Ejecutivo  
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC



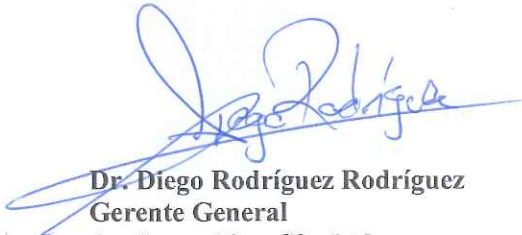
# **ANEXO No. 5**

## **DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS**

**DECLARACIÓN JURAMENTADA  
REPRESENTANTE DE OBLIGACIONISTAS**

Dr. Diego Rodríguez Rodríguez, por los derechos que represento, en mi calidad de Gerente General de la compañía Avalconsulting Cía. Ltda., de conformidad con lo estipulado en el literal p) numeral 4, del artículo 12 de la Sección I, Capítulo III, Título II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, declaro bajo juramento, que mi representada, la compañía Avalconsulting Cía. Ltda., no está incurso en las prohibiciones del artículo 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), y artículo 3 de la Sección I, Capítulo I, Título XV de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, respecto de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo que suscribe la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC.

Quito D.M., 3 de febrero de 2023.



**Dr. Diego Rodríguez Rodríguez**  
Gerente General  
Avalconsulting Cía. Ltda.

# **ANEXO No. 6**

## **INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS**

## INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

### QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 033/2023, del 15 de febrero de 2023

Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2022

Analista: Ing. Xavier Espinosa

[xavier.espinosa@classrating.ec](mailto:xavier.espinosa@classrating.ec)

[www.classinternationalrating.com](http://www.classinternationalrating.com)

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC** es una compañía ecuatoriana dedicada a la producción y comercialización de productos lácteos, especias, condimentos, salsas y aderezos, bajo las marcas McCormick, Miraflores, Milano y Crimby. Actualmente cuenta con 3 centros de distribución en Quito, Guayaquil y Cayambe.

**Nueva**

## Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 033/2023, del 15 de febrero de 2023, decidió otorgar la calificación de **"AAA" (Triple A)** a la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, por un monto de dos millones de dólares (USD 2'000.000,00).

**Categoría AAA:** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

La información presentada y utilizada en el análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se fundamenta en:

## Sobre el Emisor:

- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC a través de sus líneas de productos (Miraflores, McCormick y Milano) oferta productos lácteos, jugos, gelatinas, condimentos, salsas, vinagretas, untables y salsas dulces (toppings).
- Aplica varios lineamientos relacionados a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, los mismos que se basan en los principales aspectos contenidos en los estatutos y las atribuciones, funciones, competencias, ámbitos de acción, entre los aspectos de mayor relevancia.

- La compañía posee una certificación otorgada por Food Knowledge, para lo cual recibió una inspección basada en HACCP y cuenta con un Plan HACCP Basado en los Principios dados por el CODEX Alimentarius, obteniendo un informe favorable sobre el mismo.
- Después de haber registrado un comportamiento decreciente en sus ingresos durante los años 2019 – 2021, (USD 17,09 millones a USD 15,30 millones) debido a la recesión económica provocada por la crisis sanitaria (Covid-19), escasez de materias primas y variación del mix de ventas, la compañía revierte sus resultados para diciembre de 2022, arrojando una suma de USD 15,33 millones, lo que estuvo sustentado principalmente por el aumento en ventas de la línea Miraflores y la línea Milano, como efecto de la reactivación del canal institucional.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa un tanto variable, misma que significó en promedio (2019-2021) un 6,21% de los ingresos. Mientras que a diciembre de 2022, la representación del margen operativo disminuyó drásticamente al ubicarse en 2,44% de los ingresos, debido básicamente al incremento en el costo de ventas.
- Tras el computo de los gastos financieros, otros ingresos y egresos y los respectivos impuestos de ley, la utilidad neta mostró un comportamiento descendente, desde el 4,12% de los ingresos en 2020 hasta 1,27% en 2022, debido al descenso de los ingresos hasta diciembre de 2021 y al incremento en el costo de ventas en el año 2022. Es importante indicar que la empresa trabaja constantemente para precautelar que los ingresos no tengan un mayor nivel de contracción, por lo que tomaron medidas como reorganizar la estructura de ventas, control de los gastos sin afectar la operación.
- Durante todo el periodo analizado, el EBITDA (acumulado) reflejó una cobertura adecuada sobre sus gastos financieros, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.
- Los activos totales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, presentan un comportamiento decreciente a partir del año 2020, pasando de USD 10,33 millones en ese año a USD 9,69 millones en diciembre de 2021 y USD 9,50 millones a diciembre de 2022, las mismas que tuvieron que ver principalmente con los movimientos de inversiones temporales.
- Los pasivos totales, pasaron de financiar un 60,75% de los activos en diciembre de 2020 a un 59,48% en 2021, y un 55,83% en diciembre de 2022, comportamiento decreciente generado por la variación de la deuda con costo.
- A diciembre de 2022, la deuda con costo financió el 7,05% de los activos totales (13,69% en 2021), misma que estuvo conformada exclusivamente por obligaciones con el Mercado de Valores de corto plazo, producto del proceso de emisión de obligaciones que se encuentra vigente.
- El patrimonio por su parte, financió un interesante 40,52% de los activos en diciembre de 2021, y un 44,17% al cierre de 2022, comportamiento dado por el incremento de sus resultados acumulados, siendo esta cuenta la más representativa dentro del financiamiento de los activos, pues fondeó un significativo 43,66% de los activos a diciembre de 2022 (24,26% en 2021), a este le sigue de lejos el capital social con el 4,21% (4,13% en 2021), con un valor de USD 0,40 millones, rubro que se mantuvo sin variaciones a lo largo de todo el periodo analizado.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presentó indicadores de liquidez (razón circulante y liquidez inmediata) superiores a la unidad a lo largo del periodo analizado, lo que demuestra la capacidad de cubrir sus pasivos inmediatos con activos de corto plazo.
- El indicador que relaciona el pasivo total sobre patrimonio reveló un apalancamiento que se ubicó en 1,26 veces a diciembre de 2022 (1,47 veces en 2021), lo que evidencia que la compañía financia su operación principalmente con recursos de terceros.

## Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC celebrada el 19 de diciembre de 2022, resolvió por unanimidad aprobar la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC por un monto de hasta USD 2'000.000,00.
- Posteriormente, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC como Emisor conjuntamente con AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC.
- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano

de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
  - ✓ De igual manera, la compañía se compromete a mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1,5 veces.
- Al 31 de diciembre de 2022, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 8,15 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 6,52 millones, cifra que genera una cobertura de 3,26 veces sobre el monto de la emisión. De esta manera se puede determinar que la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
  - Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

## Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- La compañía podría estar expuesta a variaciones en los precios internacionales de los productos alimenticios que importa, mismos que podrían ser afectados por la estacionalidad u otros factores, afectando al margen de la compañía o el nivel de ingresos, dependiendo del producto.
- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos con distinto aporte nutricional al que oferta el emisor, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- Otros de los riesgos a los que se expone la empresa, está relacionado con la estacionalidad que pueden presentar determinados productos, dado que la demanda de los mismos aumenta o disminuye dependiendo de la temporada.
- Las condiciones climatológicas, podrían afectar o disminuir la producción de una de sus materias primas (leche), lo que repercutiría o desaceleraría la manufactura de varios de los productos de la compañía.
- De igual manera el ganado está expuesto a bacterias o virus que circulan en el medio ambiente lo que podría provocar enfermedades, y mermar la calidad de leche, afectando consecuentemente la calidad de los productos que elabora la empresa, sin embargo, con la finalidad de mitigar esto la compañía cuenta con estrictos controles de calidad y varios proveedores.
- Establecimiento de medidas por parte del Gobierno ecuatoriano y los organismos oficiales respectivos para normar, regular o modificar la situación actual bajo la que opera la compañía.
- La probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional podría afectar el nivel de ingresos de los ecuatorianos y consecuentemente su poder adquisitivo, lo cual podría repercutir sobre el nivel de ventas de la compañía.
- Una desaceleración de la economía podría afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes la compañía les otorga crédito directo.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de su cartera, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.

- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.

Según lo establecido en el literal i, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

En primera instancia resulta importante señalar que los activos que respaldan la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo son: Cuentas por Cobrar Comerciales e Inventarios, libres de gravamen. Los riesgos asociados podrían ser:

- Uno de los riesgos que podría mermar la calidad de las cuentas por cobrar comerciales que respalda la emisión son escenarios económicos adversos que afecten la capacidad de pago de los clientes a quienes se les ha facturado los productos bajo este mecanismo de financiamiento.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría generar cartera que presente un comportamiento irregular de pago o a su vez un sobreendeudamiento de sus clientes, lo que podría comprometer su capacidad de pago y consecuentemente los ingresos de la compañía.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar comerciales, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la presente emisión.
- Una concentración de ventas futuras en determinados clientes podría disminuir la atomización de las cuentas por cobrar y por lo tanto crear un riesgo de concentración; sin embargo, de lo cual, la compañía mantiene una adecuada dispersión de sus ingresos, mitigando de esta manera el mencionado riesgo.
- Al referirnos a los inventarios que respaldan la emisión, se debe indicar que estos podrían estar expuestos a daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo, entre otros, por lo cual, el inventario podría verse afectado ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. Para cubrirse contra este tipo de riesgo, la compañía cuenta con pólizas de seguros vigentes.
- El inventario de la compañía podría verse afectado por un desabastecimiento de proveedores, por lo que su producción se vería comprometida.
- La falta de condiciones apropiadas para mantener intactas las características de los productos mientras se encuentren almacenados en inventario, podrían afectar su capacidad de realización y por lo tanto disminuir su valor y mermar la cobertura de la emisión
- El inventario podría verse afectado por imposición medidas arancelarias y regulatorias por parte del Gobierno que impida o restrinja la importación de los productos que comercializa la compañía.
- El inventario que respalda la emisión, si no es objeto de una adecuada gestión, podría padecer de bajas rotaciones, no obstante, para contrarrestar este riesgo la compañía trabaja con estrictos controles de su inventario y realiza además estudios de mercado.
- Finalmente, al referirnos a las cuentas por cobrar comerciales que respaldan la emisión se debe indicar que presentan un grado bajo para ser liquidado, por lo que su liquidación podría depender de que la empresa esté normalmente operando, así como del normal proceso de recuperación y cobranza de la cartera dentro de los términos, condiciones y plazos establecidos en cada una de las cuentas por cobrar clientes. Por su parte, el inventario tiene un grado bajo para ser liquidado y depende de que tenga una adecuada rotación y en especial que la empresa disponga de los recursos suficientes para su reposición, por lo que la liquidación de los activos que respaldan la emisión podría depender básicamente de que la empresa esté en operación.

Las consideraciones de la capacidad para ser liquidado un activo son sumamente subjetivas y poco predecibles. La capacidad para ser liquidado un activo puede cambiar en cualquier momento. Por lo tanto, los criterios

básicos y opiniones emitidos por CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la capacidad para ser liquidado un activo son referenciales, no garantizan exactitud y no representa que un activo pueda o no ser liquidado, ni que se mantenga su valor, ni una estabilidad en su precio.

Según lo establecido en el literal h, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Al 31 de diciembre de 2022 la empresa no registra, dentro de la garantía general, cuentas por cobrar a relacionadas.

Adicionalmente, la compañía certificó que los activos que respaldan la emisión no contemplan cuentas por cobrar a relacionadas.

## Áreas de Análisis en la Calificación de Riesgos:

La información utilizada para realizar el análisis de la calificación de riesgo de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Universal y Extraordinaria de Accionistas de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC.
- Escritura de Emisión de Obligaciones.
- Declaración juramentada de los activos que respaldan la emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados bajo NIIF de los años 2019, 2020 y 2021 de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, así como Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, al 31 de diciembre de 2022.
- Contrato de Representación de Obligacionistas.
- Prospecto de Oferta Pública.
- Entorno Macroeconómico del Ecuador.
- Situación del Sector y del Mercado en el que se desenvuelve el Emisor.
- Calidad del Emisor (Perfil de la empresa, administración, descripción del proceso operativo, etc.).
- Información levantada "in situ" durante el proceso de diligencia debida.
- Información cualitativa proporcionada por la empresa Emisora.

En base a la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- El cumplimiento oportuno del pago del capital e intereses y demás compromisos, de acuerdo con los términos y condiciones de la emisión, así como de los demás activos y contingentes.
- Las provisiones de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión.
- La posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, en el caso de quiebra o liquidación de éstos.
- La capacidad de generar flujo dentro de las proyecciones del emisor y las condiciones del mercado.
- Comportamiento de los órganos administrativos del emisor, calificación de su personal, sistemas de administración y planificación.
- Conformación accionaria y presencia bursátil.
- Consideraciones de riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables.
- Consideraciones sobre los riesgos previsibles de la calidad de los activos que respaldan la emisión, y su capacidad para ser liquidados.

Adicionalmente, dentro de las áreas de análisis se toman en cuenta los siguientes puntos:

- Entorno económico y riesgo sectorial.
- Posición del emisor y garante.
- Solidez financiera y estructura accionarial del emisor.
- Estructura administrativa y gerencial.



- Posicionamiento del valor en el mercado.

El Estudio Técnico ha sido elaborado basándose en la información proporcionada por la compañía y sus asesores, así como el entorno económico y político más reciente. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING CALIFICADORA DE RIESGOS S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma, pues no es una actividad para la cual esté autorizada.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una opinión de la evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor. Al ser títulos que circularán en el Mercado de Valores nacional, la Calificadora no considera el "riesgo soberano" o "riesgo crediticio del país".

Debe indicarse que esta calificación de riesgo es una opinión sobre la solvencia y capacidad de pago de la compañía, para cumplir los compromisos derivados de la emisión en análisis, en los términos y condiciones planteados, considerando el tipo y característica de la garantía ofrecida. La calificación de riesgo comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la emisión y del emisor.

## INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

### INTRODUCCIÓN

#### Aspectos Generales de la Emisión

Con fecha 19 de diciembre de 2022, se reunió la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, la misma que resolvió por unanimidad autorizar la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC por un monto de hasta USD 2'000.000,00.

Posteriormente, con fecha 13 de febrero de 2023, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC como Emisor conjuntamente con AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC.

CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO - ALIMEC				
Emisor	ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC			
Monto	Hasta USD 2'000.000,00			
Moneda	Dólares de los Estados Unidos de América. Salvo que, disposición normativa que entre a regir a futuro en la República del Ecuador, establezca que los pagos deban hacerse en una moneda de curso legal distinta.			
Títulos de las obligaciones	Desmaterializados, con valor nominal mínimo de USD 1.00.			
Sistema de Colocación	Bursátil.			
Rescates Anticipados	Podrán efectuarse rescates anticipados mediante los siguientes procedimientos: Las Obligaciones de Largo Plazo se rescatarán a un valor equivalente (i) el monto del capital insoluto, más (ii) los intereses devengados y no pagados hasta el día en que se efectúe el rescate anticipado. En caso que se rescate anticipadamente sólo parte de las Obligaciones de Largo Plazo, el emisor efectuará un sorteo ante notario público para determinar las Obligaciones de Largo Plazo que se rescatarán.			
Contrato de Underwriting	La emisión contempla un Contrato de Underwriting que fue celebrado por Mercapital Casa de Valores S.A. y ALIMEC			
Tipo de Oferta	Pública.			
Características de los valores	Clase	Monto	Plazo	Tasa de interés
	A	USD 500.000	1.080 días	8,00% fija anual
	B	USD 500.000	1.080 días	8,00% fija anual
	C	USD 500.000	1.080 días	8,00% fija anual
Base de Cálculo de intereses	30/360			
Pago de Interés	Trimestral.			
Pago de Capital	Semestral.			
Fecha de Emisión	Es la fecha en que los valores sean negociados en forma primaria.			
Destino de los recursos	60% para capital de trabajo, el cual consistirá en actividades destinadas a financiar más plazo para clientes, mejorar los términos y condiciones con proveedores tanto en el aprovisionamiento de inventarios como en los plazos de pago de insumos, entre otros, de similar naturaleza; y, en un 40% para inversiones en activos fijos que agreguen valor a la cadena de producción del emisor.			
Tipo de Garantía	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.			

<b>Agente Estructurador Financiero, Legal y colocador</b>	Mercapital Casa de Valores S.A.
<b>Agente Pagador</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
<b>Representante de Obligacionistas</b>	AVALCONSULTING CÍA. LTDA.
<b>Resguardos establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros.</b>	<p>Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:</p> <p>Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.</li> <li>No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.</li> <li>Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.</li> </ul>
<b>Límite de Endeudamiento</b>	<p>El emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio igual o menor a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.</p> <p>Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros semestrales correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez las obligaciones estén en circulación.</p>

Fuente: Escritura de Emisión / Elaboración: Class International Rating

A continuación, se presentan las tablas de amortización de capital y pago de intereses de la Quinta Emisión de Obligaciones, conforme a las condiciones de cada clase establecidas en el contrato:

CUADRO 2: AMORTIZACIÓN DE CAPITAL Y PAGO DE INTERESES (USD)

CLASE A					CLASE B				
Trimestre	Capital	Interés	Dividendo	Saldo	Trimestre	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
0				500.000	0				500.000
1	-	10.000	10.000	500.000	1	-	10.000	10.000	500.000
2	83.300	10.000	93.300	416.700	2	83.300	10.000	93.300	416.700
3	-	8.334	8.334	416.700	3	-	8.334	8.334	416.700
4	83.300	8.334	91.634	333.400	4	83.300	8.334	91.634	333.400
5	-	6.668	6.668	333.400	5	-	6.668	6.668	333.400
6	83.300	6.668	89.968	250.100	6	83.300	6.668	89.968	250.100
7	-	5.002	5.002	250.100	7	-	5.002	5.002	250.100
8	83.300	5.002	88.302	166.800	8	83.300	5.002	88.302	166.800
9	-	3.336	3.336	166.800	9	-	3.336	3.336	166.800
10	83.300	3.336	86.636	83.500	10	83.300	3.336	86.636	83.500
11	-	1.670	1.670	83.500	11	-	1.670	1.670	83.500
12	83.500	1.670	85.170	-	12	83.500	1.670	85.170	-
	<b>500.000</b>	<b>70.020</b>	<b>570.020</b>			<b>500.000</b>	<b>70.020</b>	<b>570.020</b>	

CLASE C					CLASE D				
Trimestre	Capital	Interés	Dividendo	Saldo	Trimestre	Capital	Interés	Dividendo	Saldo
0				500.000	0				500.000
1	-	10.000	10.000	500.000	1	-	10.000	10.000	500.000
2	83.300	10.000	93.300	416.700	2	83.300	10.000	93.300	416.700
3	-	8.334	8.334	416.700	3	-	8.334	8.334	416.700
4	83.300	8.334	91.634	333.400	4	83.300	8.334	91.634	333.400
5	-	6.668	6.668	333.400	5	-	6.668	6.668	333.400
6	83.300	6.668	89.968	250.100	6	83.300	6.668	89.968	250.100
7	-	5.002	5.002	250.100	7	-	5.002	5.002	250.100
8	83.300	5.002	88.302	166.800	8	83.300	5.002	88.302	166.800
9	-	3.336	3.336	166.800	9	-	3.336	3.336	166.800
10	83.300	3.336	86.636	83.500	10	83.300	3.336	86.636	83.500
11	-	1.670	1.670	83.500	11	-	1.670	1.670	83.500
12	83.500	1.670	85.170	-	12	83.500	1.670	85.170	-
	<b>500.000</b>	<b>70.020</b>	<b>570.020</b>			<b>500.000</b>	<b>70.020</b>	<b>570.020</b>	

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

## Garantías y Resguardos

Conforme lo que señala el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II, el emisor debe mantener los siguientes resguardos mientras se encuentren en circulación las obligaciones:

Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano de gobierno, o el que hiciera sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.

Se entenderá por activos depurados al total de activos del emisor menos: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

Cabe señalar que el incumplimiento de este numeral dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión. Para el efecto se procederá conforme a lo previsto en los respectivos contratos de emisión para la solución de controversias, según lo estipulado en el artículo 11, Sección I, Capítulo III, Título II del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

## Límite de Endeudamiento

El emisor se compromete a mantener semestralmente un indicador de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio igual o menor a 1,5 veces a partir de la autorización de la oferta pública y hasta la redención total de los valores.

Para la base de la verificación se tomarán los estados financieros **semestrales** correspondientes a junio treinta y diciembre treinta y uno de cada año. El seguimiento a los índices financieros iniciará el primer semestre calendario una vez las obligaciones estén en circulación.

## Monto Máximo de la Emisión

La Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo está respaldada por una Garantía General otorgada por ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Dicho esto, se pudo apreciar que al 31 de diciembre de 2022, la compañía presentó un total de activos de USD 9,50 millones, de los cuales el 100% son activos libres de gravamen, de acuerdo al siguiente detalle:

CUADRO 3: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN. Diciembre 2022 (Miles USD)

Activos	Libres	%
Disponibles	708.049	7,45%
Exigibles	3.133.987	33,00%
Realizables	2.269.262	23,89%
Propiedad Planta y Equipo	2.056.940	21,66%
Otros activos	1.329.611	14,00%
<b>TOTAL</b>	<b>9.497.849</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. procedió a verificar que la información que consta en el certificado del cálculo del monto máximo de la emisión de la empresa, con rubros financieros cortados al 31 de diciembre de 2022, suscrita por el representante legal del emisor, esté dando cumplimiento a lo que estipula el artículo 13, Sección I, Capítulo III, Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros, que señala que: “El monto máximo para emisiones de obligaciones de largo plazo, deberá calcularse de la siguiente manera: Al total de activos del emisor deberá restarse lo siguiente: los activos diferidos o impuestos diferidos; los activos gravados; los activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren; los derechos fiduciarios del emisor provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros; cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título, en los cuales el patrimonio autónomo este compuesto por bienes gravados; saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores, para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación; cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social; y, las inversiones en acciones en compañías nacionales o extranjeras que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculadas con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias<sup>1</sup>.

Una vez efectuadas las deducciones antes descritas, se calculará sobre el saldo obtenido el 80%, siendo este resultado el monto máximo a emitir.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo apreciar que la compañía, con fecha 31 de diciembre de 2022, presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 8,15 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 6,52 millones, cifra que genera una cobertura de 3,26 veces sobre el monto de la emisión. De esta manera se puede determinar que la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Por otro lado, se debe indicar que, al 31 de diciembre de 2022 los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 3,56 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación y los que estima emitir en el Mercado de Valores.

CUADRO 4: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (Diciembre 2022)

Descripción	Miles USD
Total Activos	9.498
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	679
(-) Activos Gravados	-
(-) Activos en Litigio y monto de las impugnaciones tributarias <sup>2</sup>	-
(-) Derechos Fiduciarios <sup>3</sup>	-
(-) Cuentas y documentos por cobrar provenientes de derechos fiduciarios a cualquier título en los cuales el patrimonio	-
(-) Saldo de los valores de la renta fija emitidos por el emisor y negociados en el mercado de valores <sup>4</sup>	667
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por concepto ajeno a su objeto social	-
(-) Inversiones en Acciones en compañías nacionales o extranjeras <sup>5</sup>	-
<b>Total Activos con Deducciones señaladas por la normativa</b>	<b>8.151</b>
<b>Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones</b>	<b>6.521</b>
Capital Quinta Emisión de Obligaciones, por emitir	2.000
<b>Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)</b>	<b>4,08</b>
<b>80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)</b>	<b>3,26</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que al 31 de diciembre de 2022, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que el monto en circulación en Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la

<sup>1</sup> “La verificación realizada por la calificadora al certificado del monto máximo de la emisión, contempla única y exclusivamente un análisis de que la información que consta en dicho certificado esté dando cumplimiento a lo que la norma indica, lo cual significa que la calificadora no ha auditado la información que consta en el certificado y tampoco ha verificado la calidad y veracidad de la misma, lo cual es de entera y única responsabilidad del emisor.”

<sup>2</sup> Independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren

<sup>3</sup> Provenientes de negocios fiduciarios que tengan por objeto garantizar obligaciones propias o de terceros

<sup>4</sup> para el caso de emisiones de corto plazo considérese el total autorizado como saldo en circulación

<sup>5</sup> Que no coticen en bolsa o en mercados regulados y estén vinculados con el emisor en los términos de la Ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias.

normativa, ofrece una cobertura de 1,33 veces<sup>6</sup> sobre los pasivos totales deducidos las obligaciones en circulación dentro del Mercado de Valores y otras obligaciones de la compañía.

Según el certificado de activos libres de gravamen, al 31 de diciembre de 2022, la empresa no ha otorgado garantías, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 9,50 millones sería el máximo potencial impacto que tiene sobre sus activos.

Por otro lado, según lo establecido en el Artículo 9, Capítulo I, del Título II, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan y de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio; de excederse dicho monto, deberán constituirse garantías específicas adecuadas que cubran por lo menos en un ciento veinte por ciento (120%) el monto excedido”.

Una vez determinado lo expuesto en el párrafo anterior, se pudo evidenciar que los valores que mantiene en circulación representan al 31 de diciembre de 2022, el 31,79% del 200% del patrimonio y el 63,57% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 5: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (Diciembre 2022)

Descripción	Miles USD
Patrimonio	4.196
<b>200% del Patrimonio (USD)</b>	<b>8.391</b>
Cuarta Emisión de Obligaciones	667
Quinta Emisión de Obligaciones (nueva)	2.000
<b>Total Emisiones</b>	<b>2.667</b>
<b>Valores emitidos / 200% del Patrimonio</b>	<b>31,79%</b>
<b>Valores emitidos / Patrimonio</b>	<b>63,57%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Proyecciones del Emisor

CUADRO 6: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2023	2024	2025	2026
Ventas netas	16.865	17.371	17.892	18.429
Costo de ventas	11.300	11.604	11.916	12.237
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5.566</b>	<b>5.767</b>	<b>5.976</b>	<b>6.192</b>
Gastos Operativos	4.932	5.009	5.140	5.258
<b>Utilidad operativa</b>	<b>633</b>	<b>758</b>	<b>836</b>	<b>934</b>
Gastos Financieros	134	103	53	15
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>499</b>	<b>655</b>	<b>783</b>	<b>919</b>
Participación Trabajadores	(75)	(98)	(117)	(138)
Impuesto a la renta	(106)	(139)	(166)	(195)
<b>Utilidad neta</b>	<b>318</b>	<b>418</b>	<b>499</b>	<b>586</b>

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Las proyecciones realizadas por el estructurador financiero proyectaron en sus ingresos un crecimiento de 10,00% para el año 2023 y del 3,00% para los años 2024, 2025 y 2026, por su parte el costo de ventas fue proyectado bajo un supuesto relativamente constante, con una representación promedio (2023-2026) sobre los ingresos de 66,70%, lo que le permitiría generar un margen bruto promedio de 33,30% sobre los ingresos.

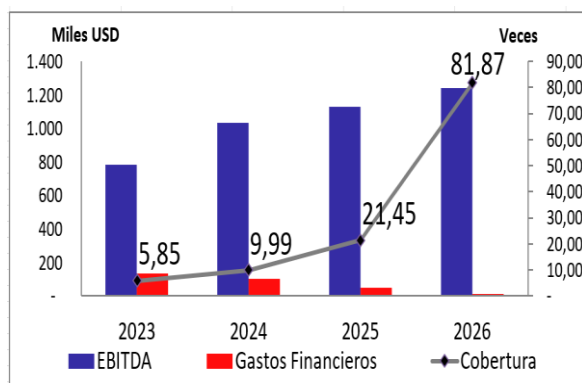
Los gastos operacionales tendrían una participación relativamente estable sobre los ingresos (promedio 28,84%), lo que generaría un resultado operacional positivo a lo largo de todo el periodo proyectado, con una representación sobre los ingresos que pasaría de un 3,75% en 2023 a 5,07% en 2026.

<sup>6</sup>(Total Activos Deducidos – Saldo Obligaciones emitidas) / (Total Pasivo – Saldo Obligaciones emitidas)

Los gastos financieros tendrían una representación inferior al 1,00% sobre los ingresos; por lo que una vez descontados los impuestos de ley y la participación de trabajadores, la compañía arrojaría una utilidad neta que pasaría de 1,89% de los ingresos en 2023 a un 3,18% en 2026.

Como parte del análisis de las proyecciones, surge la importancia de determinar el nivel de cobertura brindado por el EBITDA frente a los gastos financieros. En este sentido, existiría de acuerdo al modelo analizado, una cobertura positiva que pasaría de 5,85 veces en el año 2023 a 81,87 veces en el año 2026.

GRÁFICO 1: COBERTURA EBITDA VS. GASTOS FINANCIEROS (PROYECTADO)



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

El flujo de efectivo proyectado presenta los movimientos de efectivo que se originan por la normal operación de la compañía, los mismos que se presentan positivos a lo largo de la proyección (excepto en el año 2023). Posteriormente está el flujo correspondiente a actividades de inversión, en donde se aprecia una salida de efectivo a lo largo de los años y después se incluye las actividades de financiamiento que contemplan las obligaciones actuales y las que la Compañía estima contraer. La proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada año, de tal modo que la compañía dispondría de un flujo de efectivo aceptable para hacer frente a las obligaciones con costo, tal como se puede evidenciar en el resumen expuesto a continuación:

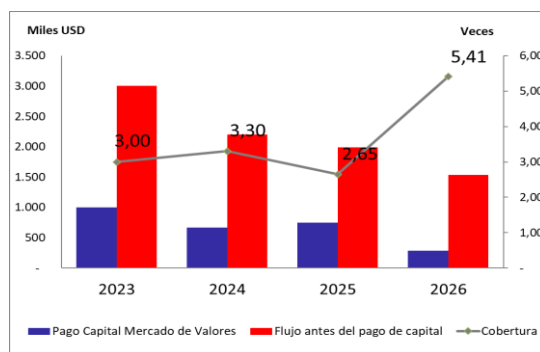
CUADRO 7: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (Miles USD)

Descripción	2023	2024	2025	2026
<b>Actividades que no afectan Flujo de EFECTIVO</b>	<b>694</b>	<b>876</b>	<b>975</b>	<b>1.076</b>
Cuentas por cobrar clientes	(90)	(87)	(89)	(92)
Anticipo Clientes	88	-	-	-
Inventarios	(34)	(62)	(64)	(65)
Otros activos	(347)	(12)	(12)	(12)
Impuestos por cobrar	5	(7)	(8)	(8)
Activos por Impuestos Diferidos	125	-	-	-
Otros Activos	(117)	-	-	-
Activos por derecho de uso	(552)	50	50	50
<b>Aumento o disminución en cuentas del Activo</b>	<b>(921)</b>	<b>(118)</b>	<b>(123)</b>	<b>(128)</b>
Proveedores	(79)	56	57	59
Anticipo Clientes	144	11	11	11
Otras cuentas por pagar	80	(5)	(4)	(4)
Impuestos corrientes	116	10	10	11
Pasivo por impuesto diferido	(71)	-	-	-
<b>Aumento o disminución en cuentas del Pasivo</b>	<b>192</b>	<b>72</b>	<b>74</b>	<b>77</b>
<b>Flujo de efectivo de Actividades Operación</b>	<b>(36)</b>	<b>830</b>	<b>926</b>	<b>1.025</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	186	(375)	(376)	(376)
Activo Intangible	480	-	-	-
<b>Flujo de efectivo de Actividades Inversión</b>	<b>666</b>	<b>(375)</b>	<b>(376)</b>	<b>(376)</b>
Obligaciones Financieras de Corto plazo	-	-	210	(34)
V Emisión de Obligaciones	1.667	(666)	(750)	(251)
Emisiones Vigentes Mercado de Valores	(669)	-	-	-
<b>Movimientos Financieros</b>	<b>997</b>	<b>(666)</b>	<b>(540)</b>	<b>(284)</b>
Movimientos Patrimoniales Non-Cash	28	-	-	-
Reclasificación Resultados (y/o Dividendos)	(358)	(259)	(309)	(350)

Movimientos Patrimoniales	(330)	(259)	(309)	(350)
Flujo de efectivo de Financiamiento	667	(926)	(849)	(634)
Movimiento Neto de Caja	1.298	(471)	(298)	16
Caja Inicial	708	2.006	1.535	1.237
Caja Final Calculada	2.006	1.535	1.237	1.253

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 2: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS<sup>7</sup> VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Es importante mencionar que el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ Deuda significaría 3,00 veces en 2023, mientras que, para diciembre de 2026, sería de 5,41 veces. Además, la rentabilidad esperada, resultaría positiva para todos los periodos proyectados, a diciembre de 2026 el ROE se ubicaría en 12,29% y el ROA en 5,47%.

El indicador que relaciona el EBITDA sobre los gastos de capital presentaría valores superiores a 2 veces, a lo largo de todo el periodo proyectado; mientras que el indicador gastos de Capital sobre depreciación se ubicaría en valores superiores a la unidad.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo, afectando la variable costo de ventas, con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio. La estructuración financiera consideró una representación descendente del costo de ventas sobre los ingresos, del 67,00% en 2023 hasta el 66,40% en 2026. La afectación consistió en mantener una representación del 68,45% constante a lo largo del periodo proyectado; con esta afectación la empresa seguiría registrando resultados positivos y flujos de efectivo finales también positivos, a lo largo del periodo proyectado. Cabe señalar que esta sería la máxima afectación que soportarían las proyecciones, sin que se presenten pérdidas o saldos de efectivo negativos.

CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. ha analizado y estudiado las proyecciones de estado de resultados, estado de flujo de efectivo y de flujo de caja, presentadas por la empresa en el informe de estructuración financiera, para el plazo de vigencia de la presente emisión, mismas que, bajo los supuestos que han sido elaboradas, señalan que la empresa posee una aceptable capacidad para generar flujos dentro de las proyecciones establecidas con respecto a los pagos esperados así como sobre la base de las expectativas esperadas de reacción del Mercado; adicionalmente, dichas proyecciones señalan que el emisor generará los recursos suficientes para provisionar y cubrir todos los pagos de capital e intereses y demás compromisos que deba afrontar la presente emisión, de acuerdo con los términos y condiciones presentadas en el contrato de la Emisión de Obligaciones, así como de los demás activos y contingentes. Por lo tanto, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. está dando cumplimiento al análisis, estudio y expresar criterio sobre lo establecido en los literales a, b, y d, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, del Capítulo II del Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.

<sup>7</sup> (\*) Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de la deuda financiera.

## Riesgo de la Economía

### Sector Real

El Fondo Monetario Internacional (FMI) calcula que Ecuador tendría un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 2,9% en 2022 (+2,7% en 2023)<sup>8</sup>. La proyección realizada por el Banco Mundial estima un crecimiento para la economía del Ecuador del 2,7% en el 2022 (crecería un 3,1% en el 2023 y un 2,8% en 2024)<sup>9</sup>. Las proyecciones de base se fundamentan en un deterioro significativo del panorama económico internacional, en gran medida debido a la invasión rusa en Ucrania.

Según el FMI, el mundo sufre nuevamente un shock profundo y transformador, justo en el momento en el que parecía perfilarse una recuperación duradera tras el colapso económico mundial causado por la pandemia, la guerra ha generado que gran parte de este avance se evapore. Finalmente, el Banco Central del Ecuador (BCE) anunció que la economía ecuatoriana crecerá 2,7% en 2022, esta previsión representa una disminución de 0,1% respecto a la anterior (2,8%) como consecuencia de los eventos ocurridos en el mes de junio de 2022 y otros factores que inciden en el crecimiento económico; y, proyecta un crecimiento del 3,1% para el año 2023<sup>10</sup>.

De igual manera, el crecimiento del PIB ecuatoriano en 2022 dependerá de varios factores, tal es el caso de los efectos de la invasión rusa a Ucrania, por el encarecimiento de harina y aceites vegetales, la pérdida de mercados en Eurasia, el incremento en precio del petróleo, una posible desaceleración de la economía China, que es un gran mercado y un proveedor importante. Las autoridades estiman que este año 2022 el crecimiento será hacia adentro, ya que presumiblemente el dinamismo provendría en gran parte de los servicios, mientras tanto las exportaciones como las importaciones crecerían menos que el valor agregado<sup>11</sup>.

Para Estados Unidos, el FMI calcula un crecimiento del 2,0% en 2022 y un crecimiento de 1,4% en 2023 (+1,0% en 2024). La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+3,5% en 2022, +0,7% en 2023 y +1,6% en 2024), Asia Oriental continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo y la que más contribuye al crecimiento global, pues se estima que creció 4,3% en 2022 (crecería en 5,3% en 2023 y 5,2% en 2024). Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 3,9% en 2022, del 1,8% en el año 2023 y del 2,1% en 2024<sup>12</sup>.

Por último, el FMI menciona que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de un adecuado ajuste de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de nuevas disrupciones por el lado de la demanda relacionadas con la pandemia; así como, de una eficaz cooperación multilateral<sup>13</sup>.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados a diciembre de 2022 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 8: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB (millones USD 2007) año 2021	69.089	Variación anual PIB (t/t-4) año 2021	4,24%
Deuda Pública Total / PIB Agregada (nov 2022)	52,58%	Inflación mensual (dic 2022)	0,16%
Balanza Comercial Total (millones USD) ene-nov 2022	2.128,49 (Superávit)	Inflación anual (dic 2022)	3,74%
Reservas Internacionales (millones USD 27-ene-2023)	8.695,29	Inflación acumulada (dic 2022)	3,74%
Riesgo país (01 de feb 2023) <sup>14</sup>	1.208 puntos	Remesas (millones USD) III t-2022	1.220,92
Precio Barril Petróleo WTI (USD 01 feb 2023)	76,41	Tasa de Desempleo urbano (dic 2022)	4,2%

Fuente: Banco Central del Ecuador- Ministerio de Finanzas- Bloomberg -INEC / Elaboración: Class International Rating

**Producto Interno Bruto (PIB):** Después de atravesar duras condiciones económicas en el 2020, en el año 2021 la economía ecuatoriana se recupera y el **Producto Interno Bruto (PIB)** registra un crecimiento del 4,2% respecto al año anterior, este comportamiento se relaciona con el crecimiento del consumo final de los hogares, cuyo

<sup>8</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2022/10/11/world-economic-outlook-october-2022>

<sup>9</sup> <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c7292ee84f0635b28721419e3b367d0e-0350012023/related/GEP-January-2023-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>

<sup>10</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1519-la-economia-ecuatoriana-se-desacelero-por-las-paralizaciones-de-junio-de-2022#:~:text=Los%20resultados%20de%20las%20cuentas,con%20relaci%C3%B3n%20al%20trimestre%20anterior.>

<sup>11</sup> <https://www.gruposurrier.com/sp/html/suscriptores/resumen202215.html>

<sup>12</sup> <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/01/31/world-economic-outlook-update-january-2023>

<sup>13</sup> Resumen Ejecutivo – Perspectivas de la Economía Mundial octubre 2022

<sup>14</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>



nivel superó lo registrado en el período pre pandemia y refleja una recuperación de las actividades económicas y productivas del país. Es importante destacar que las exportaciones no petroleras alcanzaron niveles históricos en 2021, en especial productos como: camarón, pescado, flores y minería. Por su parte, en el tercer trimestre del 2022 el PIB creció en 3,2% en relación al segundo trimestre de 2021 (t/t-4) y registró una variación de 1,7% respecto al trimestre anterior (t/t-1). Estos resultados implican una mejora en prácticamente todas las industrias. Reflejando una recuperación en el tercer trimestre de 2022 en la industria acuicultura y pesca de camarón (+14,5% en comparación a su similar de 2021), seguida de la industria de alojamiento y servicios de comida (+11,8% respecto al tercer trimestre de 2021), suministro de electricidad y agua (+9,5% respecto a su similar de 2021), y, correo y comunicaciones (+8,0% en relación al tercer trimestre de 2021 (t/t-4)); adicionalmente se observó el incremento de la formación bruta de capital fijo, consumo final de los hogares y el gasto del gobierno<sup>15</sup>.

El Banco Central del Ecuador con el fin de cuantificar el impacto económico generado por los eventos y manifestaciones sociales suscitados en junio de 2022 realizó una estimación de los daños y pérdidas. Para lo cual contó con la asistencia técnica del Banco Mundial y el apoyo de varias entidades públicas y privadas. De esta manera, se estima un efecto de USD 1.115,4 millones, de los cuales el 99% corresponde a pérdidas, siendo la industria de comercio la más afectada con una pérdida aproximada de USD 318,1 millones<sup>16</sup>.

Actualmente, el mundo atraviesa un escenario incierto a causa del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, el cual puede desacelerar la economía mundial por la desvinculación de Rusia del sistema financiero internacional. Este acontecimiento puede resultar en un crecimiento de la economía ecuatoriana menor de lo previsto, dado que las exportaciones a Ucrania desaparecerían y las ventas a Rusia tendrían una reducción significativa por los problemas logísticos y financieros. La producción agrícola en el país, también se vería afectada, debido a los altos costos de producción y escasez de los fertilizantes, esto podría ocasionar una reducción del empleo, especialmente en el sector bananero. Por otro lado, se prevé una pérdida de competitividad generalizada debido al incremento considerable en la inflación dado el aumento en el precio de las materias primas y combustibles. Sin embargo, las finanzas públicas experimentarían una mejora considerable por el acelerado crecimiento del precio del petróleo.

El **Riesgo País** registró 1.208 puntos al 01 de febrero de 2023. El riesgo país, entre otros factores incide en la tasa de interés a la que pueden acceder los países que buscan nueva deuda en los mercados. Cada 100 puntos de riesgo país equivalen a 1% de interés<sup>17</sup>.

Para noviembre de 2022, las **importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.923,47 millones, monto superior a las compras externas realizadas en su similar periodo de 2021 (llegó a USD 21.485,16 millones). Por grupo de productos, las importaciones en valor FOB fueron en: bienes de consumo, materias primas, bienes de capital y combustibles y lubricantes. La procedencia de los bienes radica principalmente de China, Colombia, Estados Unidos, y otros.

Por su parte, las **exportaciones totales** para noviembre de 2022 alcanzaron USD 30.051,95 millones, siendo este rubro superior a lo alcanzado en el mismo periodo de 2021 (USD 24.596,73 millones). Por otro lado, las exportaciones no petroleras registradas hasta noviembre de 2022 arrojaron una suma de USD 19.331,17 millones, mientras que las petroleras fueron de USD 10.720,78 millones.

Hasta noviembre de 2022, la **Balanza Comercial Total**, registró un superávit de USD 2.128,49 millones, USD 983,08 millones menos que el resultado comercial obtenido en su similar de 2021 (USD 3.111,57 millones). La Balanza Comercial Petrolera presentó un superávit de USD 3.655,68 millones; mientras que la Balanza Comercial No Petrolera registró un déficit de USD -1.527,19 millones<sup>18</sup>.

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento creciente a partir de junio de 2020 donde registró un valor de USD 39,27 por barril, en mayo de 2022 llega a su nivel máximo con un valor de USD 114,67 por barril, mientras

<sup>15</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM121.pdf>

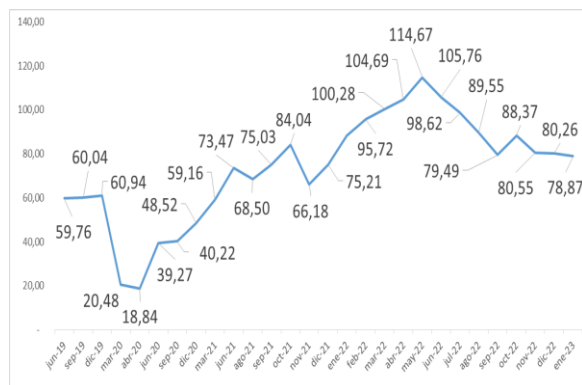
<sup>16</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/InformeBMImpactoParoNacional062022.pdf>

<sup>17</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

<sup>18</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/IEMensual/m2050/IEM-322-e.xlsx>

que en enero de 2023 cerró en USD 78,87 (USD 76,41 por barril al 01 de febrero de 2023). La proforma presupuestaria para el año 2022 se fijó un valor de USD 59,20<sup>19</sup> por barril para las exportaciones de petróleo y para 2023 el precio promedio del barril de exportación se estimó en USD 64,84<sup>20</sup>.

GRÁFICO 3: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> / Elaboración: Class International Rating

En noviembre de 2022, las exportaciones de crudo se ubicaron en 14,67 millones de barriles, lo que representa 0,88% más que su similar de 2021. De los cuales el Ministerio de Energía y Recursos Naturales No Renovables exportó 3,20 millones de barriles, equivalente a la tarifa pagada en especies a las Compañías Privadas por la prestación del servicio de explotación petrolera; la diferencia, 11,47 millones de barriles fueron exportados por EP Petroecuador<sup>21</sup>.

El petróleo es el principal rubro de exportación del país, representa alrededor del 30% del total de exportaciones. La economía podría recibir entre USD 4.500 y USD 8.000 millones por el alza del precio del petróleo, dependiendo de la variación del precio promedio del año 2022, en relación al promedio de 2021 que fue de USD 62 por barril. Sin embargo, se debe considerar el aumento de los costos de importación de combustibles, pues incrementará el subsidio en el sector al mantener los precios internos congelados (salvo la gasolina súper). Dicho subsidio alcanzó los USD 4.000 millones en 2014, y el año pasado fue cerca de USD 1.200 millones<sup>22</sup>.

El total de **recaudación tributaria bruta** a diciembre de 2021 sumó USD 13.976,16 millones, siendo un 12,87% superior a lo registrado en el año anterior (USD 12.382,21 millones). A diciembre de 2022 la recaudación sumó un valor de USD 17.163,52 millones, es decir existió un incremento de 22,81% respecto a diciembre de 2021. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación para diciembre de 2022 se destaca, el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 8.134,49 millones, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 5.336,97 millones, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.273,62 millones, y el Impuesto a los Consumos Especiales (ICE de operaciones internas y de importaciones) con USD 857,09 millones<sup>23</sup>.

La **inflación mensual** en diciembre de 2022 registró una variación de 0,16%, mientras que la variación **anual** fue de 3,74% y la **acumulada** fue de 3,74%. Para diciembre de 2022, por divisiones de bienes y servicios la inflación mensual registró una variación en 7 agrupaciones que ponderan el 72,75% presentaron porcentajes positivos, siendo Bienes y servicios diversos; Salud; Restaurantes y hoteles; y, Alimentos y bebidas no alcohólicas las agrupaciones de mayor porcentaje. En otras 5 agrupaciones que en conjunto ponderan el 27,25% se registraron resultados negativos, siendo Bebidas alcohólicas, tabaco y estupefacientes; Prendas de vestir y calzado; y, Comunicaciones, las de mayor variación<sup>24</sup>.

<sup>19</sup> <https://www.finanzas.gov.ec/gobierno-nacional-envia-a-la-legislatura-la-proforma-presupuestaria-del-ano-2022/#:~:text=La%20CFDD%20del%20a%C3%B1o%202022,codificado%20a%20agosto%20del%202021.&text=Los%20supuestos%20macroecon%C3%B3micos%20que%20sustentan,%20petr%C3%B3leo%3A%20USD%2059%2C20>

<sup>20</sup> [https://www.finanzas.gov.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1\\_Justificativo-Proforma-2023.pdf](https://www.finanzas.gov.ec/wp-content/uploads/downloads/2022/11/Anexo-1_Justificativo-Proforma-2023.pdf)

<sup>21</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>, <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/Hidrocarburos/cspe2022190.pdf>

<sup>22</sup> <https://www.usfq.edu.ec/es/revistas/koyuntura-express/koyuntura-express-no-31>

<sup>23</sup> <https://www.sri.gov.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri>

<sup>24</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>; <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Notas/Inflacion/Inf202212.pdf>

En referencia al **salario nominal promedio**, para diciembre de 2022, se fijó en USD 495,66<sup>25</sup>; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 425,00. En términos reales, el indicador del salario real, que mide la cantidad de bienes que se puede adquirir con el salario nominal promedio, se situó en USD 449,67 para diciembre 2022<sup>26</sup>. En cuanto al costo de la canasta básica familiar en diciembre de 2022, se ubicó en USD 763,44<sup>27</sup>, mientras el ingreso familiar mensual con 1,60 perceptores es de USD 793,33 sin incluir fondos de reserva, es decir, presenta una cobertura del 103,91% del costo de la canasta.

Mediante Decreto Ejecutivo No. 611 firmando el 30 de noviembre de 2022, el Presidente de la República fijó el salario básico unificado (SBU) en USD 450,00, mismo que regirá a partir del 01 de enero de 2023<sup>28</sup>.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 4,2% en el año 2019<sup>29</sup> a 4,1% en 2021 y 3,2% en diciembre de 2022. La tasa de **empleo adecuado**<sup>30</sup> pasó de 38,3% en el año 2019 a 33,9% en 2021 y 36,0% en diciembre de 2022, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 18,2% a 23,0% en ese mismo orden y 19,4% a diciembre de 2022.<sup>31</sup>

A junio 2022, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 25,0% y la pobreza extrema en 10,7% (a junio de 2021 se registraron tasas del 32,2% y 14,7% respectivamente). En el área urbana la pobreza llegó al 16,7% y en el área rural alcanzó el 42,9% (a junio 2021 fue del 24,2% y 49,2% respectivamente). Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**<sup>32</sup>, se ubicó en 0,453 a junio del 2022 (0,493 en junio de 2021), es decir no existe una variación estadísticamente significativa con respecto a su similar. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2022 se ubicó en USD 87,6 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 49,4 mensuales per cápita (a junio de 2021 USD 84,7 y USD 47,7 respectivamente)<sup>33</sup>.

De acuerdo a la información publicada por el Banco Central del Ecuador, las **tasas de interés referenciales** no han presentado cambios significativos. Es así que la tasa pasiva referencial anual fue de 6,65% para enero de 2023, mientras que la tasa activa referencial anual fue de 8,54%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 1,89%<sup>34</sup>. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para noviembre de 2022 alcanzó la suma de USD 73.420,5 millones, mientras que la oferta monetaria fue de USD 29.667,6 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendió a USD 18.957,9 millones<sup>35</sup>.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito** en el sistema financiero nacional, se puede mencionar que la cartera de crédito a diciembre de 2021 se ubicó en USD 33.660 millones; lo que representa un aumento de USD 4.122 millones frente a diciembre de 2020 (+14%). Si se compara con la cifra de 2019, la cartera de crédito en 2021 registró un crecimiento de 12%. La Asociación de Bancos Privados del Ecuador (Asobanca) señaló que el desempeño demuestra que, pese a la pandemia y la crisis económica que esta generó, el crédito ha sido fundamental para empujar la reactivación del país<sup>36</sup>.

Para diciembre de 2022, la cartera de crédito alcanzó la cifra récord de USD 38.598 millones, lo que representa un incremento anual del 14,6% (USD 4.929 millones más). La banca privada ecuatoriana fue una pieza clave en el proceso de reactivación económica del país. A través de la colocación de créditos, los bancos fueron aliados que apoyaron a los hogares, empresas y negocios con financiamiento y, así contribuyeron en la dinamización de la economía. La cartera de crédito de todos los segmentos se incrementó frente al mismo mes de 2021. El segmento de microcrédito fue el que más creció y se ubicó en USD 3.117 millones (+18,9%), seguido de la cartera de crédito comercial (PYME, Empresarial y Corporativo) al llegar a USD 17.652 millones (+12,7%) y la cartera de crédito de consumo que alcanzó los USD 15.095 millones (+18,8%).

<sup>25</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>,

<https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202212.pdf>

<sup>26</sup> Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

<sup>27</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2022/Diciembre\\_2022/Bolet%C3%ADn\\_t%C3%A9cnico\\_12-2022-IPC.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2022/Diciembre_2022/Bolet%C3%ADn_t%C3%A9cnico_12-2022-IPC.pdf)

<sup>28</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/guillermo-lasso-incremento-salario-basico-ecuador.html>

<sup>29</sup> <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2021/Anual-2021/Bolet%C3%ADn%20t%C3%A9cnico%20anual%20enero-diciembre%202021.pdf>

<sup>30</sup> Un trabajo donde se labora 40 horas a la semana se gana más del salario básico y se está afiliada a la seguridad social

<sup>31</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2022/Diciembre\\_2022/202212\\_Mercado\\_Laboral.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/EMPLEO/2022/Diciembre_2022/202212_Mercado_Laboral.pdf)

<sup>32</sup> El coeficiente de Gini es una medida que resume cómo se distribuye el ingreso per cápita entre los habitantes de la población, mide el grado de desigualdad en la distribución del ingreso

<sup>33</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/Empleo/PobrezaJun2022.pdf>

<sup>34</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/Indice.htm>

<sup>35</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/Liquidez/gli202211.pdf>

<sup>36</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/crecimiento-banca-privada-2021.html#:~:text=A%20diciembre%20de%202021%2C%20la,registra%20un%20crecimiento%20de%2012%25>.

Pese al buen desempeño de la cartera de crédito en 2022, en 2023 podría darse una desaceleración en el ritmo de crecimiento del crédito, debido en gran medida al contexto internacional. El incremento de las tasas de interés de política monetaria, que los bancos centrales de los países desarrollados han aplicado para hacer frente a la inflación internacional, eleva el costo del financiamiento externo para el país, incluyendo a los bancos privados, lo cual restringe la liquidez que podría venir del exterior<sup>37</sup>.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país durante el tercer trimestre de 2022 totalizó USD 1.220,92 millones, cifra superior en 6,70% en comparación a su similar de 2021 (USD 1.144,24 millones), y superior en 5,22% respecto al segundo trimestre de 2022 (USD 1.160,37 millones)<sup>38</sup>. El aumento del flujo de remesas en el trimestre julio – septiembre de 2022, se atribuye a la reactivación económica que ha permitido la generación de empleos y aumento de los salarios en países donde viven los inmigrantes ecuatorianos<sup>39</sup>.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para el tercer trimestre de 2022 fueron de USD 51,31 millones; monto inferior en un importante 67,02% al registrado en su similar periodo en el 2021, en donde alcanzó USD 155,55 millones. La mayor parte de la IED se canalizó principalmente a ramas productivas como: servicios prestados a las empresas; agricultura, silvicultura, caza y pesca; y, comercio, entre otras<sup>40</sup>. Por país de origen, los flujos de IED provienen principalmente de México, Suiza, China, Estados Unidos España, entre otros<sup>41</sup>. Es importante indicar que para este período la inversión extranjera disminuye al nivel más bajo de los últimos doce años, debido a una fuerte desinversión principalmente en el sector de minas y canteras<sup>42</sup>.

Para noviembre de 2022, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública (agregada)** fue de USD 45.744,83 millones, cifra superior a la reportada en noviembre de 2021, cuando fue de USD 45.025,57 millones y que incluye principalmente, deuda con organismos internacionales, bonos emitidos en mercados internacionales, bancos y gobiernos. Por su parte, el saldo de **deuda interna (agregada)** para noviembre de 2022 fue de USD 13.409,46 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 670,54 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de noviembre de 2022, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública agregada (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 52,58% del PIB superando significativamente el límite del 40% del PIB<sup>43</sup>.

Se debe indicar que para el periodo 2018 – 2021 y hasta alcanzar el límite de endeudamiento establecido en las reglas macro-fiscales definidas en esta ley, no registró el límite de endeudamiento público del 40% del PIB, según lo determinado en la Disposición Transitoria Décima Séptima de la Ley para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo y Estabilidad y Equilibrio Fiscal<sup>44</sup>.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido creciente, es así que para diciembre de 2020 registraron la suma de USD 7.195,65 millones, mientras que al 31 de diciembre de 2021 registró USD 7.897,87 millones, USD 8.458,65 millones en diciembre de 2022 y USD 8.695,29 millones al 27 de enero de 2023. Los principales rubros que componen las Reservas Internacionales son: inversiones en el exterior, oro, recursos en bancos e instituciones financieras del exterior, y caja en divisas.

Las RL (Reservas de Liquidez)<sup>45</sup> constituidas alcanzaron USD 1.911 millones al 28 de diciembre de 2022, mientras que las RL requeridas se ubicaron en USD 1.414 millones; es decir que el sistema presentó un exceso de liquidez por USD 497 millones<sup>46</sup>.

La **calificación de deuda** para febrero de 2023<sup>47</sup> de Standard & Poor's para Ecuador se situó en B- (estable) "altamente especulativa". Por su parte, la calificación de Moody's para los bonos de deuda ecuatoriana a esa

<sup>37</sup> <https://asobanca.org.ec/wp-content/uploads/2023/01/2023-01-09-BP-Evolucion-de-la-Banca-Asobanca.pdf>

<sup>38</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/Remesas/eren2022III.pdf>

<sup>39</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/consumo-hogares-record-historico/>

<sup>40</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8\\_1\\_IED-Rama.xlsx](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8_1_IED-Rama.xlsx)

<sup>41</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8\\_2\\_IED-Pais.xlsx](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin81/8_2_IED-Pais.xlsx)

<sup>42</sup> <https://www.primicias.ec/noticias/economia/inversion-extranjera-caida-decada-ecuador/>

<sup>43</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/plugins/download-monitor/download.php?id=12540>

<sup>44</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2019/07/Presentacion-C3%B3n-Bolet%C3%ADn-de-Deuda-P%C3%ABlica-junio-2019-19.07.2019.pdf>

<sup>45</sup> La serie de Reservas Mínimas de Liquidez se presenta hasta la bisemana del 23 de febrero de 2022 (dato cierre de febrero). En adelante se presentarán datos de Reservas de Liquidez, de acuerdo a lo aprobado en la Resolución de la Junta de Regulación y Política Monetaria del 20 de enero de 2022 de modificó la normativa de constitución de reservas de liquidez y encaje.

<sup>46</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion\\_Ene23.pdf](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Presentacion_Ene23.pdf)

<sup>47</sup> <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

misma fecha se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. El acceso al mercado internacional de capitales permanecerá restringido debido a que el país tiene un cronograma de vencimientos desafiante, que empieza en 2022. Por otro lado, la agencia Fitch Rating ubicó la calificación en B- (estable), calificación que significa “altamente especulativa”.

Finalmente se debe indicar que uno de los efectos del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania es la apreciación del dólar estadounidense lo que llevó a inversores a refugiarse en esta moneda. Desde el 24 de febrero de 2022 al 07 de marzo de 2022, el dólar se apreció 3,4% en relación con el euro, mientras que el rublo se desplomó y perdió más de la tercera parte de su valor. Por lo mencionado la economía ecuatoriana se vería afectada por el incremento de los precios internos, lo que vuelve al país más costoso y encarecería las exportaciones de camarón, banano, cacao, café y toda la oferta exportable del país. A su vez conlleva a una pérdida de competitividad en los mercados internacionales. Por otro lado, los compradores internacionales buscarían reducir el volumen de sus compras o buscar un proveedor sustituto para Ecuador. Sin embargo, para enfrentar la temporal apreciación del dólar, el país tiene que crear mayor competitividad y para esto el Gobierno busca acuerdos comerciales para que los productos ecuatorianos no tengan que pagar aranceles para ingresar a los principales mercados.

## Riesgo del Negocio

### Descripción de la Empresa

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC fue constituida el 19 de julio de 1978 mediante Escritura Pública otorgada ante el Notario Noveno del Cantón Quito, mientras que su inscripción en el Registro Mercantil se la realizó el 20 de septiembre del mismo año. Adicionalmente, la compañía dentro de sus actos societarios se fusionó por absorción con Sociedad Industrial Hertob C.A., Zanzi S.A. y Empresa de Lácteos Miraflores Emlacmi S.A., con lo cual aumentó su capital social codificó y reformó sus estatutos sociales, dicha escritura pública fue inscrita en el Registro Mercantil el 04 de febrero de 2003. El plazo de duración de la sociedad es de 99 años a partir de la inscripción de la Escritura de Constitución en el Registro Mercantil.

El objeto social de la compañía es la industria de la elaboración, preparación, envasado y producción de artículos alimenticios en general y artículos conexos con la industria de alimentos; y la compra, venta, importación, exportación, distribución, representación, intermediación, agenciamiento y comisión de productos alimenticios en general y artículos conexos de la industria de alimentos.

A continuación, una breve descripción de las líneas de productos con los cuales opera la compañía.

CUADRO 9: LÍNEAS DE PRODUCTOS

Marca	Productos
Miraflores	Venta de productos lácteos, jugos gelatinas
McCormick	Ventas de condimentos, salsas, vinagretas, untables
Milano	Venta de salsas dulces (toppings)

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

Al 31 de diciembre de 2022, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con un capital social que asciende la suma de USD 400.000,00, el cual está conformado por 400.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal unitario de USD 1,00 cada una. El accionariado está compuesto por 1 persona natural y 3 personas jurídicas, tal como se observa a continuación:

CUADRO 10: ACCIONISTAS

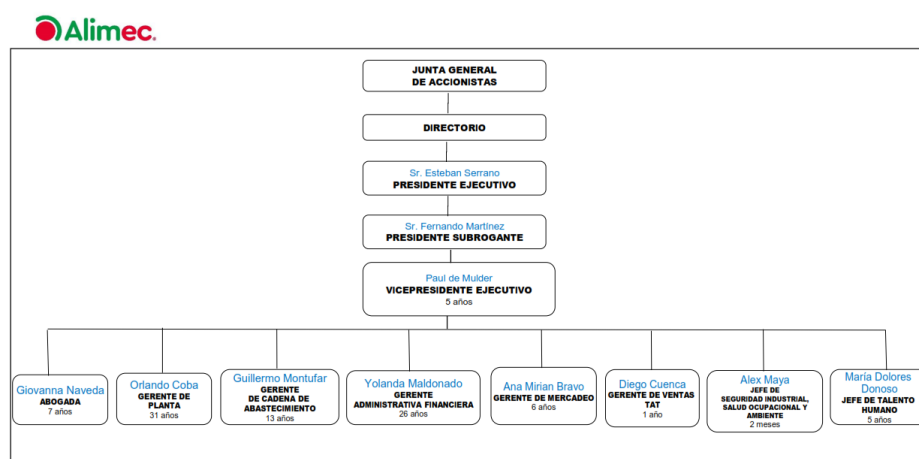
Nombre	Capital (USD)	Participación
CLASECUADOR S.A.	157.419	39,35%
ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	107.128	26,78%
CALISTO ARTETA DIEGO JAVIER	72.852	18,21%
CORPORACIÓN CEDUR S.A.S.	62.601	15,65%
<b>Total</b>	<b>400.000</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

La estructura organizacional de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, se encuentra encabezada por la Junta General de Accionistas, Directorio, Presidente Ejecutivo, Presidente Subrogante<sup>48</sup> y Vicepresidente Ejecutivo, los cuales están sujetos a las atribuciones y deberes contemplados en los estatutos sociales de la compañía.

Adicionalmente, se debe indicar que entre las facultades del Presidente Ejecutivo y del Vicepresidente Ejecutivo se encuentra el ejercer la representación legal, tanto judicial como extrajudicialmente de la compañía, además establecer las directrices organizativas y operacionales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC. Así mismo se debe indicar que la estructura de la compañía, con sus políticas de organización, planificación e inversión, evita la dependencia de un líder organizacional, de este modo favorece el flujo ininterrumpido de sus actividades.

GRÁFICO 4: ORGANIGRAMA



Fuente y Elaboración: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, dentro del Directorio y Plana Gerencial cuenta con un equipo altamente capacitado en las funciones que ejercen, lo cual le ha permitido a la compañía mantener una importante trayectoria dentro de la industria a la cual pertenece.

CUADRO 11: DIRECTORIO

Miembros Principales	Miembros Suplentes
Serrano Monge Esteban Alberto	Serrano Velasco Jorge Esteban
Martínez Cabrera Fernando	Borrero Andrade Diego Javier
Quiñones Peña Diego Xavier	Monge Dos Santos Ricardo
Calisto Arteta Diego Javier	Cevallos Durán Paúl Eduardo
Wahli Hofstetter Christian	Cevallos Fajardo Galo Olmedo
Calisto Albornoz Diego Xavier	Calisto Albornoz Esteban

CUADRO 12: PRINCIPALES EJECUTIVOS

Nombre	Cargo
Esteban Alberto Serrano Monge	Presidente Ejecutivo
Paul Cameron De Mulder Rougvié	Vicepresidente Ejecutivo
Fernando Martínez Cabrera	Presidente Subrogante
Orlando Coba	Gerente de Planta
Guillermo Montúfar	Gerente de Cadena de Abastecimiento
Yolanda Maldonado	Gerente Administrativa Financiera
Ana Mirian Bravo	Gerente de Mercadeo
Diego Cuenca	Gerente de Ventas TAT
Giovanna Naveda	Abogada
Alex Maya	Jefe de Seguridad Industrial y Salud Ocupacional y Ambiente
María Dolores Donoso	Jefe de Talento Humano

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Gobierno Corporativo

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, aplica varios lineamientos relacionados a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, los mismos que se basan en los principales aspectos contenidos en los estatutos y las atribuciones, funciones, competencias, ámbitos de acción, entre los de mayor relevancia.

<sup>48</sup> En caso de ausencia absoluta, temporal o definitiva del Presidente Ejecutivo, lo reemplazará el Presidente Subrogante, hasta que la Junta General de Accionistas designe al Presidente Ejecutivo titular.

A continuación, se presentan los principales ejes en los que se fundamentan las acciones de Gobierno Corporativo emprendidas por la empresa:

1. Derechos y trato equitativo de los accionistas.
2. La Asamblea General de Accionistas.
3. El Directorio
4. El control y la información de los estados financieros
5. Previsión de los estatutos sociales del arbitraje como forma de arreglo de controversias.

La compañía cuenta con estatutos y políticas establecidas que conforman la regulación para su correcto funcionamiento, además se determina aspectos generales de capitalización y distribución de utilidades, entre otras. Según la administración de la compañía, su actitud hacia los stakeholders es de total transparencia y de acciones que fortalezcan la relación, lo cual se ve fortalecido por sus políticas.

## Empleados

Al 31 de diciembre de 2022, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC mantuvo en su nómina de empleados un total de 198 colaboradores; los mismos que se encontraron distribuidos en distintas áreas y ciudades como Ambato, Cayambe, Quito, Ibarra, Guayaquil y Santo Domingo. El personal ejerce funciones por centro de costos, entre los cuales están ventas, administración, logística, producción, seguridad y salud ocupacional y marketing. En cuanto al tipo de contrato, un poco más del 95% del personal cuenta con contrato indefinido, el 5% restante corresponde a convenios de pasantía, contratos de jornada parcial permanente y contrato especial emergente.

La compañía no cuenta con sindicatos ni comités de empresa, que puedan afectar el giro del negocio y el buen desarrollo de la empresa.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., opina que es aceptable la calidad y comportamiento de los órganos administrativos del Emisor, la calificación de su personal, sistemas de administración y planificación, además expresa que se observa consistencia en la conformación accionaria. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en los literales e y f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros.

## Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 13: COMPAÑÍAS VINCULADAS POR GESTIÓN

Empresa	Relacionado	Cargo
CLASECUADOR S.A.	Esteban Serrano Monge	Gerente
INMOBILIARIA CABOCORAL S.A.	Esteban Serrano Monge	Gerente General

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

CUADRO 14: COMPAÑÍAS VINCULADAS POR PARENTESCO

Empresa	Nombre	Pariente	Relación
CLASAGRO S.A.	Esteban Serrano Monge	Serrano Velasco Jorge Esteban	Padre
CLASAGRO S.A.	Esteban Serrano Monge	Monge Dos Santos Claudia Ivette	Madre

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Otros Aspectos de la Empresa

### Divisiones de Negocio y Productos

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con diversos canales de venta y distribución, los cuales se acoplan a las necesidades de la demanda y aportan a que la empresa tenga una mayor presencia de mercado. A continuación, se presentan una descripción de los mismos.

CUADRO 15: CANALES DE VENTA Y DISTRIBUCIÓN

Canal de Venta o Distribución	Descripción
Autoservicios	Cadenas de supermercados, se hacen entregas en diferentes horarios y días. Se reciben los pedidos y se despachan al día siguiente, desde las bodegas en Quito o Guayaquil
Canal Horizontal	Tiendas ubicadas en Quito, Guayaquil y actualmente expandiendo cobertura en la región Sur (Tungurahua, Chimborazo, Cotopaxi, Santo Domingo) y Norte (Imbabura y Carchi). La distribución en este canal es de lunes a viernes, se recibe el pedido y se entrega al día siguiente.
Canal Institucional	Comprende restaurantes, industrias, hoteles. Se recibe el pedido y se lo entrega después de 7 días o 15 días, dependiendo de los tiempos establecidos en la producción.
Venta Directa	Corresponden a empleados y estos productos se entregan el mismo día

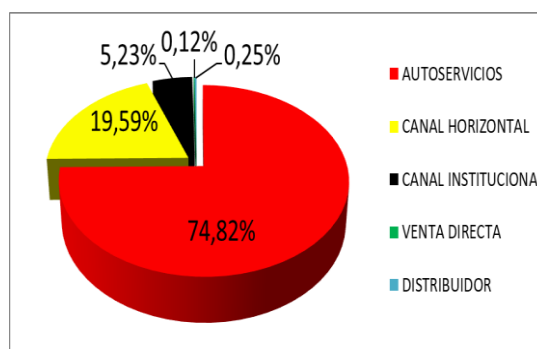
Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

A fin de atender al mercado objetivo, la empresa cuenta con 3 centros de distribución; ubicados en Quito, Guayaquil y Cayambe; cuya área industrial cuenta con una planta de producción ubicada en la población de Ayora, Cantón Cayambe, al norte de la provincia de Pichincha, en donde se elaboran los productos bajo las marcas McCormick, La Granja, Miraflores, Milano y Crimy.

## Clientes

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con un importante portafolio de clientes entre los cuales se destacan grandes cadenas de autoservicio del país como lo es Supermaxi y Mi Comisariato, las mismas que en su conjunto representaron el 74,82% de los ingresos generados al 31 de diciembre de 2022, conforme se puede apreciar a continuación:

GRÁFICO 5: CLIENTES (DICIEMBRE 2022)



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC posee una política de crédito cuyos plazos de crédito y formas de pagos son determinados según el canal de distribución, posterior a lo cual, se solicita determinada información a cada cliente para el levantamiento de una ficha y la respectiva inclusión en la base de datos. Entre los principales plazos según los canales se presentan a continuación:

- Canal horizontal Quito – contado.
- Canal autoservicio – 45 días – 60 días.
- Canal cadenas pequeñas – 8 días - 45 días.
- Canal distribuidor – 21 días a 45 días.
- Institucional – 8 días a 75 días.
- Cadenas supermercados – 45 días – 60 días.
- Tiendas Industriales Asociadas – 45 días.

El histórico de la compañía registra que las ventas a crédito son las más relevantes, con un promedio (2020-2022) superior al 80%, mientras que las ventas al contado se acercan al 20%.



Al 31 de diciembre de 2022, la composición de la cartera neta estuvo concentrada mayormente en cartera por vencer, la cual representó el 59,01% del total de la cartera (92,09% en diciembre de 2021). La suma de la cartera por vencer más la cartera vencida hasta 30 días, considerada como normal en el ámbito comercial, llega a representar más del 90,00% a lo largo del periodo analizado (91,93% al cierre de 2022). La cartera vencida más representativa se ubicó en el rango de 1 a 30 días, con el 32,92% a diciembre de 2022.

CUADRO 16: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA

CARTERA TOTAL	2019	2020	2021	2022
Cartera por Vencer	62,42%	62,68%	92,09%	59,01%
Vencida de 1 a 30 días	31,05%	31,88%	8,04%	32,92%
Vencida de 31 a 60 días	6,08%	5,34%	0,11%	6,53%
Vencida más de 60 días	0,45%	0,10%	-0,24%	1,54%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

La cobertura de la cartera vencida con el nivel de provisiones constituidas por la compañía es de 6,71% a diciembre de 2022 (35,01% a diciembre de 2021), aspecto que deberá ser reforzado con la finalidad de poder cubrir adecuadamente un posible riesgo de incobrabilidad.

## Proveedores

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC cuenta con una gama amplia de proveedores que ayudan al desempeño y agilidad del negocio. Al 31 de diciembre de 2022 se evidencia que los proveedores con los que trabajo la empresa fueron en su totalidad de Ecuador entre los cuales destacan los que surten los grupos de grasas, leches, especias, plásticos, edulcorantes, cartón y esencias.

A pesar de tener una amplia gama de proveedores, la empresa constantemente se encuentra trabajando en búsqueda de proveedores alternos para cubrir la demanda de materia prima y empaques. En su gran mayoría, para el grupo de empaques la empresa dispone de proveedores alternos. En el caso de materia prima existen limitaciones con los sabores y otras tres o cuatro materias primas que no tienen reemplazo, sin embargo, esto no ha limitado la capacidad de adquirir los mismos y se han desarrollado estrategias de abastecimiento y adquisiciones para cumplir con los requerimientos del mercado.

Es importante mencionar que, al 31 de diciembre de 2022, de acuerdo a lo reportado por la Administración el 54,30% de las cuentas por pagar a proveedores se encuentran vencidas, concentradas en su mayoría en el rango comprendido entre 1 y 30 días (42,81%).

## Política de Precios

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC maneja varias listas de precios, las cuales son asignadas a cada cliente de acuerdo con sus características comerciales y/o canal de venta. La política de precios toma como referencia al precio de venta al público y establece diferentes porcentajes de distanciamiento según el canal de distribución.

Tanto el precio de venta al público, como la política de precios por canal se fija en función del comportamiento del consumidor, acciones de la competencia, análisis de oferta y demanda, inflación e incrementos de materias primas, que afecten los márgenes de rentabilidad que maneja la compañía.

## Política de Inversiones

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, basa su estrategia de inversiones en mantener su infraestructura y niveles de eficiencia, de manera que la empresa pueda asegurar una sostenibilidad de operación y de permanencia y participación de mercado.

## Política de Financiamiento

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC ha financiado sus operaciones principalmente con pasivos, es así que al 31 de diciembre de 2022 fondearon el 55,83% de los activos (59,48% de los activos a diciembre de 2021).

La deuda con costo ascendió a USD 0,67 millones a diciembre de 2022 (USD 1,33 millones a diciembre de 2021), monto que financió el 7,05% de los activos (13,69% a diciembre de 2021), misma que estuvo conformada en su totalidad por la Cuarta Emisión de Obligaciones, vigente en el Mercado de Valores.

## Responsabilidad Social y Ambiental

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC es una empresa comprometida activamente con el desarrollo económico, social y medio ambiental que promueve una política de responsabilidad en seguridad y salud ocupacional y contribuye el mejoramiento del medio ambiente, haciendo énfasis en la responsabilidad social corporativa, caracterizándose por la transparencia de los sistemas de gestión (seguridad, salud, calidad y medio ambiente) tratando de implantar programas sociales para colaboradores y para la comunidad, especialmente en la comunidades de Cayambe, Ayora, Quito y Guayaquil.

De esta manera la empresa responde a las crecientes demandas sociales y actúa en beneficio de los derechos humanos, de la integración con sus empleados y del respeto con la realidad social y medioambiental en el que desarrolla su actividad.

## Regulaciones a las que está sujeta la Empresa y Normas de Calidad

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, es una sociedad anónima sujeta a las leyes ecuatorianas, las cuales vigilan el cumplimiento de normas y procesos determinados en sus distintas operaciones, por lo que está sujeta a la regulación de varios organismos de control como son: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Servicio de Rentas Internas, Ministerio de Trabajo, Ministerio de Salud Pública, Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, Normas Municipales, Régimen aduanero, Defensoría del Pueblo, entre otras.

Actualmente, la compañía cuenta con una Certificación de Buenas Prácticas de Manufactura (BPM). Esta certificación fue otorgada por Food Knowledge, primera y única empresa de inspección acreditada por el Organismo Acreditación Ecuatoriano OAE, respaldado por el Ministerio de Salud Pública como organismo evaluador acreditado, de acuerdo a la normativa ecuatoriana vigente de BPMs, Alérgenos y Retail capaz de certificar y capacitar en el Sector Agroalimentario en BPM's. Además, está respaldada por AIB Internacional, empresa que se encuentra en varios países de América, con metodología comprobada para el desarrollo y educación de HACCP.

## Riesgo Legal

Según información de la página institucional del Consejo de la Judicatura, al 31 de diciembre de 2022 no existen procesos judiciales vigentes en los que la compañía figure como demandado.

## Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Quinta Emisión de Obligaciones ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de estos títulos, la misma que será analizada en la siguiente revisión.

Al 31 de diciembre de 2022 la compañía registra la siguiente emisión de obligaciones vigente:

CUADRO 17: EMISIONES VIGENTES (USD, DICIEMBRE 2022)

Emisión	Año	Resolución Aprobatoria	Monto Nominal (USD)	Estado
Cuarta Emisión de Obligaciones	2020	SCVS-IRQ-DRMV-2020-00003998	2.000.000,00	Vigente

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Presencia Bursátil

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, se incluye para el análisis de la presencia bursátil, la referencia de las transacciones realizadas en las Bolsas de Valores, siendo la fórmula utilizada la siguiente:

Presencia Bursátil = Número de días Negociados Mes / Número de Ruedas Mes.

Sin embargo, al ser la calificación inicial de la presente emisión, todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil, aspecto que será analizado en la siguiente revisión.

Sobre la base de lo analizado y detallado, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., observó y analizó la presencia bursátil. Por lo señalado, Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., ha dado cumplimiento con lo estipulado en el literal f, numeral 1, del Artículo 10, Sección II, Capítulo II, Título XVI del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros.

## Eventos Importantes

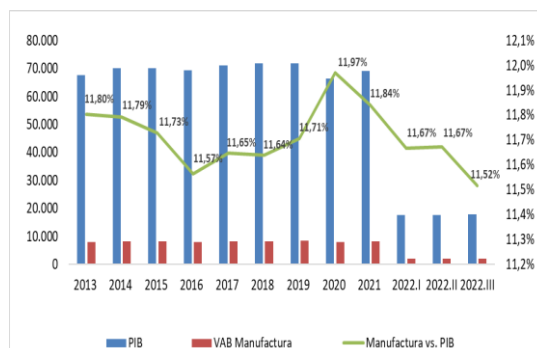
Al 31 de diciembre de 2022, la compañía no reportó eventos importantes ocurridos en los últimos meses.

## Situación del Sector

La manufactura es uno de los sectores más importantes para un país, permite la elaboración de productos con un mayor nivel de valor agregado, en los cuales existe buena capacidad de diferenciación y, sobre todo, un menor nivel de volatilidad en los precios. El desarrollo de este sector fortalece al país, ya que más allá de lo mencionado, también genera fuentes de empleo calificadas y formales.

El valor agregado bruto VAB del sector manufacturero como porcentaje del Producto Interno Bruto PIB, presentó un comportamiento decreciente en el periodo 2013-2016, al pasar de 11,80% a 11,57%, respectivamente, no obstante, para el año 2017 reflejó un incremento registrando 11,65%, efecto de las políticas económicas que el gobierno decretó en ese momento, entre ellas, el desmantelamiento de las salvaguardas en abril de 2017 y ciertos acuerdos comerciales que buscaban estimular la expansión y diversificación del comercio de mercancías y servicios, gracias a ello el precio de varios productos y materias primas disminuyó y en consecuencia el nivel de ingresos del sector se incrementó. A partir del año 2018 y hasta el año 2020 el VAB Manufacturero incrementó de 11,64% hasta 11,97% respectivamente, mientras que al cierre de 2021 disminuyó a 11,84%. Para el tercer trimestre de 2022, el PIB del sector de la manufactura creció en 0,47% de forma interanual, mientras que se registró un aumento de 0,32% con respecto a su trimestre anterior.

GRÁFICO 6: PARTICIPACIÓN DEL VALOR AGREGADO BRUTO INDUSTRIA MANUFACTURA FRENTE AL PIB



Fuente: Banco Central del Ecuador / Elaboración: Class International Rating

Para el año 2021, el sector comercio (al por mayor y menor) registró una variación positiva de 11,05%, relacionada con el comportamiento positivo de las ventas de acuerdo a los registros administrativos del Servicio de Rentas

Internas<sup>49</sup>. Esto después de haber experimentado la peor caída productiva en el segundo trimestre del 2020, dentro del periodo 2018-2020<sup>50</sup>. Para el tercer trimestre de 2022, el sector del comercio creció en 2,35% de forma interanual y de manera trimestral, luego de la paralización de las actividades productivas del mes de junio, esta actividad presentó un crecimiento trimestral de 0,11%, denotando una mejoría general con respecto a 2021 después de la afectación de la pandemia.

Los participantes en el mercado ecuatoriano del comercio deben tomar en consideración que para el bienestar propio y el del consumidor, deben mantener ciertas normas de calidad, infraestructura, así como leyes anti monopolio que propone el Gobierno del Ecuador en sus políticas, a su vez manejar estrategias de precios tecnología, marketing y servicios que permitan tener acogida en el mercado.

Por otra parte, el Ministerio de Salud estableció un sistema de etiquetado para alimentos procesados, con la finalidad de reducir el riesgo de contraer enfermedades como la diabetes, hipertensión y aquellas que son cardiovasculares y cerebrovasculares, atribuidas al consumo en exceso de azúcar, sal y grasas, respectivamente. Esta medida permite conocer la concentración de dichos componentes, que puede ser: Alto (color rojo), Medio (color amarillo), y Bajo (color verde), de esa forma las personas pueden saber de una forma más fácil la información nutricional de los productos, tanto nacionales como importados<sup>51</sup>.

Finalmente, dentro del sector con enfoque en la comercialización de productos que oferta la empresa, se advierte que existen las siguientes barreras de entrada: La necesidad de grandes infraestructuras para cada uno de los establecimientos, grandes inversiones en sistemas automatizados de control de inventario y el requerimiento de un canal de distribución de gran cobertura. Por su parte dentro de las barreras de salida se encuentra el compromiso a largo plazo que dichas empresas comercializadoras manejan con sus proveedores y a su vez con sus clientes, así como la inversión muy alta que se requiere para tener la infraestructura adecuada en cuanto al almacenamiento de productos perecibles.

El sector en general mantiene una aceptable capacidad para transferir al precio de sus productos los cambios en los costos, aranceles, entre otros. En general, el sector ha mostrado adaptabilidad empresarial ante cambios en las condiciones de mercado y normativa legal.

## Expectativas

En cuanto a las expectativas, el Banco Central del Ecuador proyecta que la producción ecuatoriana crecerá en un 3,1% al cierre de 2023, esto se verá impulsado por la recuperación de la inversión y el dinamismo del consumo de los hogares. Según el Banco Central del Ecuador, el sector comercio representa el 10,80% del PIB al tercer trimestre de 2022 (10,83% al cierre de 2021); adicionalmente, es la actividad que más contribuye al pleno empleo en el mercado laboral de Ecuador<sup>52</sup>.

El Banco Central del Ecuador, según sus previsiones del valor agregado bruto por clase de actividad económica, estima un crecimiento del 3,9% para 2023 en la industria de elaboración de otros productos alimenticios, y del 3,0% para el sector comercio al por mayor y al por menor.<sup>53</sup>

La industria del comercio aplicada hacia la comercialización de productos al por mayor y menor, ha sido, es y continuará siendo uno de los motores de la economía ecuatoriana, al tener una notable importancia económica, social y laboral. Además, de ser la segunda actividad económica que más aporta al Producto Interno Bruto total, es una actividad generadora de plazas de trabajo.

El sector industrial manufacturero, dadas las diversas complicaciones internacionales como el conflicto entre Rusia y Ucrania, que afecta el precio de los insumos agrícolas, la creciente inflación de mercados hegemónicos como el estadounidense y la pérdida del poder adquisitivo de los ecuatorianos, se espera que existan problemas

<sup>49</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/PublicacionesNotas/Catalogo/CuentasNacionales/cnt65/ResultCTRIM118.pdf>

<sup>50</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/home1/estadisticas/cntrimestral/CNTrimestral.jsp>

<sup>51</sup> <http://www.salud.gob.ec/campana-etiquetado/>

<sup>52</sup> <https://www.ekosnegocios.com/articulo/comercio-uno-de-los-escenarios-con-mayor-dinamismo-en-el-pais>

<sup>53</sup> Precisiones Macro, Banco Central del Ecuador.

de abastecimiento y una concentración de la demanda en productos de necesidad básicas<sup>54</sup>. Por otro lado, la industria alimentaria debe estar consciente de la creciente demanda de productos saludables y adaptarse paulatinamente a esta tendencia con el fin de ser más competitivos<sup>55</sup>.

## Posición Competitiva de la Empresa

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC al encontrarse envuelto en la industria alimenticia, el número de competidores que tiene es elevado, puesto que existen varias empresas que comercializan similares productos de los que oferta la compañía, sin embargo, entre éstos, es importante la distinción que cada uno tenga medido a través de la calidad de los productos, para diferenciarse unos de otros.

Así mismo se debe indicar que el mercado lácteo en Ecuador es altamente competitivo por el bajo grado de especialización del producto, los costos de entrada son relativamente bajos por lo que existen una importante cantidad de empresas que venden lácteos y fabrican o venden sus derivados, por su parte, el mercado local de condimentos está compuesto por varias empresas grandes, medianas y artesanales, a diferencia del mercado de lácteos, no hay una compañía que lidere claramente el mercado, esto debido a la gran variedad de productos que son muchas veces únicos de cada marca.

En base a información presentada por ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC; en el mercado de grasas la empresa es líder a través de su marca Miraflores, con un 45% de “Value Share”; sin embargo, dentro del mercado existen otros partícipes fuertes como González, Vita y President.

En la categoría de condimentos y salsas, destaca la presencia de Ile, Nature’s Heart, El Sabor, Condimensa, Badía, Kraft, Maggi, Alacena, Los Andes, Gustadina, entre las más relevantes.

Para la categoría de Toppings, los principales competidores son Hershey’s, Snob, Gustadina, Aunt Jemima y la Quiteña.

Según información remitida por la compañía, la misma estima poseer importante participación de mercado en varios de los productos que produce tanto en marcas propias como privadas, siendo importante acotar que la información expuesta tiene como fuente la temporada anterior a la pandemia, por lo que en la actualidad la misma pueda ser distinta.

CUADRO 18: PARTICIPACIÓN DE MERCADO

Participación de Mercado		
Línea de Negocio	Producto	Participación
Lácteos	Yogurt	4%
	Crema de Leche	19%
	Mantequilla	45%
	Margarina	1,53%
Condimentos	Secos	6%
	Líquidos	15%
Condimentos / Mc-Cormick	Secos	26%
	Líquidos	35%
Topping Helados	Milano	60%

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

Finalmente, por considerarse una herramienta que permite visualizar un cuadro de la situación actual de la compañía, es importante incluir a continuación el análisis FODA de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC evidenciando los puntos más relevantes tanto positivos como negativos en cuanto a su efecto, así como factores endógenos y exógenos, de acuerdo a su origen.

<sup>54</sup> <https://www.elcomercio.com/opinion/editorial/alimentos-mundo-ecuador-consumidores-calidad-precio.html>

<sup>55</sup> <https://www.vistazo.com/enfoque/industria-alimenticia-mas-alineada-al-consumo-saludable-XN3168356>

CUADRO 19: FODA

FORTALEZAS	OPORTUNIDADES
Eficiencia Industrial	Marcas de prestigio atractivas para distribuidores
Cumplimiento normativo	Distribución minorista en frío de otras marcas
Distribución tanto refrigerada como no refrigerada	Desarrollo del canal Institucional y HORECA
Marca Miraflores, marca de larga tradición y muy reconocida por el consumidor ecuatoriano	Llegada a nuevos territorios de venta
Marca McCormick, líder a nivel mundial en la industria de condimentos	Importación de productos McCormick USA
Talento en primera línea de gestión	Aprovechamiento de tratados de libre comercio
Estructura financiera sólida y sin riesgos	Desarrollo de productos con tecnología UHT
Manejo eficiente de producto terminado	
Integridad empresarial	Nuevas maquilas a clientes institucionales
Gran capacidad y alta velocidad de desarrollo de productos	
DEBILIDADES	AMENAZAS
Dependencia de la grasa animal en Miraflores	Dependencia de los autoservicios
Distribución de cobertura limitada en el canal TAT	Crecimiento de las marcas privadas
Bajo nivel de inversión en publicidad y comunicación	Desabastecimiento de materias primas tanto locales como importadas
ERP robusto pero antiguo	Control de precios de la leche por parte del Gobierno
Falta de automatización de algunas líneas de producción que requieren de procesos manuales	Incremento del precio de materias primas
Falta de inteligencia de mercado	Incremento de precios de energía y mano de obra
Perfiles de mandos medio	Regulación y política
Formación Interna	Agresividad comercial de los competidores
	Dependencia de terceros en grasa animal

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## **Riesgo operacional**

El riesgo operacional comprende la posibilidad de que el resultado económico y los flujos de la compañía se vean afectados al encontrarse expuesta a ciertos aspectos o factores de riesgo asociados con su recurso humano, procesos, la tecnología que utiliza, el clima, el manejo de la información, entre otros.

El principal riesgo al que está expuesto ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se relaciona con el desabastecimiento de materia prima para sus distintas líneas de negocio, puesto que para ciertos productos estas son importadas, mientras que para las locales existe la dependencia de productores externos, por lo cual, si estos tienen algún percance, dicho problema va a recaer directamente sobre la operación de la empresa. A pesar de lo indicado, la compañía estableció con la mayoría de sus proveedores convenios de materia prima.

Otro de los factores que podría afectar el desarrollo normal de las actividades de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC son las posibles medidas impositivas como el aumento de aranceles o la restricción de las importaciones al imponer cupos, prohibiciones, fijación de precios o cualquier otro tipo de decisiones que perjudique la periodicidad, o el nivel de compras, provocando el desabastecimiento del mercado actual y un estancamiento o reducción de los niveles de crecimiento planteados por la empresa. Sin embargo, al ser productos que se encuentran arraigados en los gustos y preferencias de los consumidores, la empresa considera que cualquier incremento en el costo tendrá clara opción de ser trasladado al precio.

Los cambios en políticas de Gobierno podrían influir en la tasa de interés y de esta forma afectar directamente los resultados de la compañía al tener una mayor carga financiera, lo que reduciría los niveles de rentabilidad. Así mismo el riesgo de un incremento en la inflación afectaría a los precios al registrar incremento, existiendo una pérdida de valor al no poder adquirir el mismo volumen con la misma cantidad de dinero.

Con respecto a la información relevante de la compañía y con la finalidad de precautelarla, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC posee un plan de contingencia en el cual se describen los procedimientos de respaldos y recuperación de los sistemas, puntos críticos, prioridades, entre otros puntos importantes que aseguran los datos que maneja la empresa para su operatividad.

Finalmente, como medida para asegurar cualquier eventualidad ajena a la normal operación de la compañía, esta mantiene contratadas pólizas de seguro bajo la rama de multirisgo industrial, las cuales incluyen coberturas

por incendio, rotura de maquinarias, equipo electrónico, dinero, robo, lucro cesante, entre otras, cuya vigencia es hasta el 01 de noviembre de 2023.

## Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, se realizó en base a los informes financieros auditados de los años 2019, 2020 y 2021 junto a los Estados de Situación Financiera y de Resultados Integrales, internos no auditados, cortados al 31 de diciembre de 2022, sin notas a los estados financieros.

## **Análisis de los Resultados de la Empresa**

Entre los años 2019 y 2021, los ingresos de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, registraron una tendencia decreciente, al pasar de USD 17,09 millones en 2019 a USD 16,57 millones en 2020 y USD 15,30 millones en 2021, lo cual tiene relación con la recesión económica provocada por la crisis sanitaria (Covid-19), escasez de materias primas y variación del mix de ventas, las cuales impactaron sobre las líneas Mc Cormick y Miraflores principalmente. Es importante acotar que por efecto del Covid-19 existieron categorías de alimentos que presentaron un mayor impulso y la empresa se encuentra creando nuevos puntos de venta con el fin de ampliar el mercado y ajustarse a las necesidades actuales de los consumidores.

Para diciembre de 2022 su comportamiento cambia, creciendo levemente en 0,23% con una suma de USD 15,33 millones, lo que estuvo sustentado principalmente por el aumento en ventas de la línea Miraflores y la línea Milano, como efecto de la reactivación del canal institucional.

A continuación, se presenta la composición de los ingresos por línea de negocio, en el cual se evidencia que la línea que mayores ingresos ha generado históricamente es Miraflores.

CUADRO 20: COMPOSICIÓN DE INGRESOS POR LÍNEA DE NEGOCIO

LÍNEA	2020	2021	2022
MC CORMICK	36,60%	38,75%	36,31%
MILANO	5,26%	6,32%	7,26%
MIRAFLORES	58,14%	54,94%	56,43%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

Las estrategias emprendidas por la empresa, consistentes en un mejor control de costos, permitieron que el costo de ventas se mantenga relativamente estable hasta el cierre de 2021, con un promedio del 63,97% de los ingresos, dentro de los cuales desatacan el consumo de materias primas y consumibles, beneficios a empleados y gastos por depreciaciones y amortizaciones<sup>56</sup>. Al cierre de 2022, el costo de ventas incrementó su participación sobre los ingresos, llegando a representar el 68,41%, comportamiento relacionado con el abastecimiento e incremento del costo de ventas de materias primas de lácteos e insumos importados.

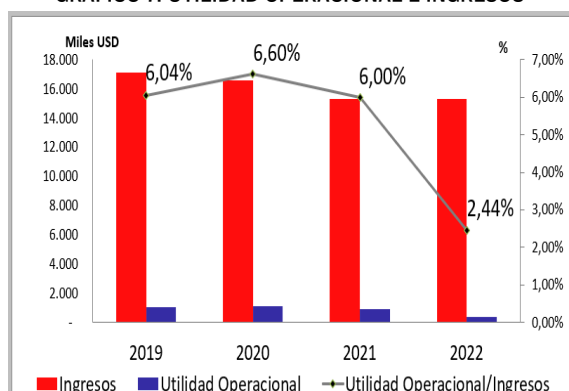
Como consecuencia de lo expuesto, el margen bruto pasó de representar un 35,75% de los ingresos en 2019 a un 36,33% en 2020, 36,00% al cierre de 2021 y un 31,59% en diciembre de 2022.

Por su parte, los gastos operativos que estuvieron conformados mayormente por gastos por beneficios a empleados, transporte interno, costos de publicidad, honorarios y servicios y regalías; mantuvieron una posición estable en su representación sobre los ingresos con un promedio (2019-2022) del 29,65% (29,15% en 2022), lo que refleja un adecuado control de los gastos operativos.

Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa un tanto variable, misma que significó en promedio (2019-2021) un 6,21% de los ingresos. Mientras que a diciembre de 2022, la representación del margen operativo disminuyó drásticamente al ubicarse en 2,44% de los ingresos, debido básicamente al incremento en el costo de ventas.

<sup>56</sup> Incluye gastos de amortización de activos por derecho de uso.

GRÁFICO 7: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

Los gastos financieros tuvieron una representación promedio (2019-2021) del 1,12% sobre los ingresos, para diciembre de 2022 disminuyeron al 0,82% como consecuencia de la normal amortización de la deuda financiera; mientras que otros ingresos y egresos registraron una representación inferior al 1,00% a lo largo de todo el periodo analizado.

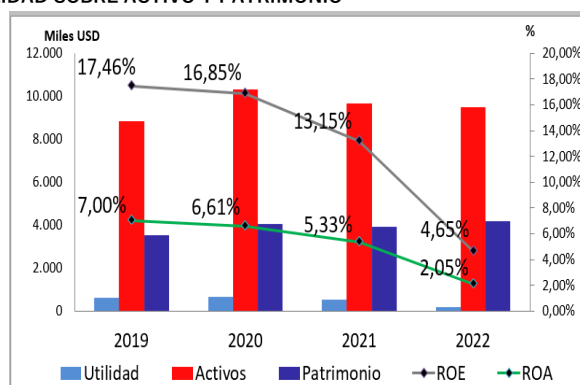
Tras el computo de los gastos financieros, otros ingresos y egresos y los respectivos impuestos de ley, la utilidad neta mostró un comportamiento descendente, desde el 4,12% de los ingresos en 2020 hasta 1,27% en 2022, debido al descenso de los ingresos hasta diciembre de 2021 y al incremento en el costo de ventas en el año 2022. Es importante indicar que la empresa trabaja constantemente para precautelar que los ingresos no tengan un mayor nivel de contracción, por lo que tomaron medidas como reorganizar la estructura de ventas, control de los gastos sin afectar la operación.

## Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

Los índices de rentabilidad de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se presentaron positivos durante todo el periodo analizado, aunque con un comportamiento descendente que se encontró ligado a los resultados de la compañía, lo que demostró que los activos generaron rentabilidad por sí mismos y que los accionistas percibieron rentabilidad sobre su inversión.

CUADRO 21, GRÁFICO 8: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2019	2020	2021	2022
ROA	7,00%	6,61%	5,33%	2,05%
ROE	17,46%	16,85%	13,15%	4,65%



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

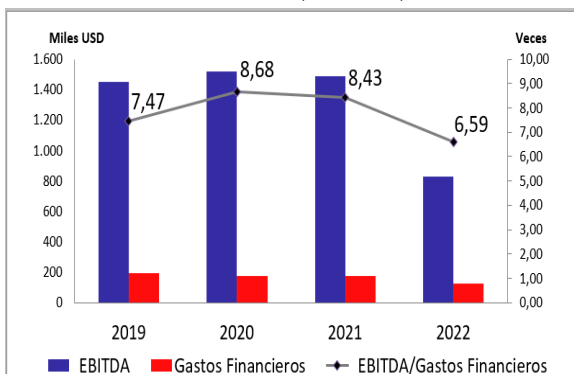
El EBITDA (acumulado) de la compañía presentó un comportamiento ascendente en su representación sobre los ingresos hasta el año 2021, pasando de 8,48% en 2019 a 9,17% en 2020 y 9,73% en 2021, no obstante, para diciembre de 2022 este decreció hasta significar un 5,41% de los ingresos, debido a la reducción de la utilidad operativa, generada por el incremento del costo de ventas.



Se debe resaltar que durante todo el periodo analizado, el EBITDA (acumulado) reflejó una cobertura adecuada sobre sus gastos financieros, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.

CUADRO 22, GRÁFICO 9: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (Miles USD)

Ítem	2019	2020	2021	2022
EBITDA	1.449	1.519	1.489	829
Gastos Financieros	194	175	177	126
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros (veces)	7,47	8,68	8,43	6,59



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Capital Adecuado

### Activos

Los activos totales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, presentan un comportamiento decreciente a partir del año 2020, pasando de USD 10,33 millones en ese año a USD 9,69 millones en diciembre de 2021 y USD 9,50 millones a diciembre de 2022, las mismas que tuvieron que ver principalmente con los movimientos de inversiones temporales.

En la estructura de los activos históricamente predominan los de tipo corriente, aunque con un comportamiento decreciente, desde un 67,85% de los activos totales en 2020 a un 65,90% en 2021 y un 64,34% en 2022. Para este último periodo el activo corriente se encontró conformado por cuentas por cobrar comerciales con el 29,49% de los activos totales (25,14% en 2021), seguido por inventarios con el 23,89% de los activos (19,31% en 2021), e inversiones temporales<sup>57</sup> con el 6,81% (14,21% en 2021), entre los principales rubros.

En cuanto a los activos no corrientes, estos significaron el 32,15% de los activos totales en 2020, el 34,10% en 2021 y el 35,66% de los activos totales diciembre de 2022. Al referirnos a su estructura se debe indicar que, la cuenta que prevaleció para el año 2022 fue la propiedad, planta y equipo con el 21,66% de los activos totales (19,19% en 2021)<sup>58</sup>, seguida de lejos por los activos por derecho de uso (edificios) que aportaron el 5,31% (6,22% en 2021), propiedades de inversión<sup>59</sup> con el 3,97% (3,89% en 2021) e inversiones financieras con el 2,88% (4,03% en 2021).

### Pasivos

Los pasivos totales, pasaron de financiar un 60,75% de los activos en diciembre de 2020 a un 59,48% en 2021, y un 55,83% en diciembre de 2022, comportamiento decreciente generado por la variación de la deuda con costo.

Al referirnos a su estructura, se debe destacar que los pasivos corrientes predominaron a lo largo de los periodos analizados, con excepción del año 2020, donde lo hicieron los de largo plazo, debido al registro de mayores obligaciones con el mercado de valores. Al 31 de diciembre de 2022 el pasivo corriente financió el 36,71% del total de activos, dentro del cual destaca el aporte de las cuentas por pagar a proveedores<sup>60</sup> con un financiamiento del 22,61% de los activos (15,93% en 2021), le sigue el saldo corriente de las obligaciones con el

<sup>57</sup> Conformado por depósitos a la vista y pólizas de acumulación mantenidas en instituciones financieras locales con plazos menores a 90 días.

<sup>58</sup> La cuenta de propiedad planta y equipo crece en 10,66% entre los años 2022 y 2021, pues la compañía adquirió maquinaria.

<sup>59</sup> Corresponde a una propiedad ubicada en Cayambe que es mantenida por la Compañía para generar plusvalía.

<sup>60</sup> Entre los años 2022 y 2021 las cuentas por pagar proveedores crecieron en 39,19% por compra de materia prima de diciembre (crema importados) que pagan en enero y febrero de 2023.

Mercado de Valores con el 7,05% de los activos (6,80% en 2021), e impuesto por pagar con 2,77% (3,40% a diciembre de 2021).

Por su parte, los pasivos no corrientes, financiaron el 19,12% de los activos a diciembre de 2022 (27,50% en 2021), siendo los beneficios sociales la cuenta más representativa con el 14,02% de los activos (15,22% en 2021), seguida por los pasivos por arrendamiento con el 4,36% (5,38% en 2021) e impuestos diferidos con el 0,75%.

A diciembre de 2022, la deuda con costo financió el 7,05% de los activos totales (13,69% en 2021), misma que estuvo conformada exclusivamente por obligaciones con el Mercado de Valores de corto plazo, producto del proceso de emisión de obligaciones que se encuentra vigente. La participación de la deuda financiera frente al pasivo y al patrimonio fue de 12,62% y 15,95%, respectivamente.

## Patrimonio

El patrimonio por su parte, financió un interesante 40,52% de los activos en diciembre de 2021, y un 44,17% al cierre de 2022, comportamiento dado por el incremento de sus resultados acumulados, siendo esta cuenta la más representativa dentro del financiamiento de los activos, pues fondeó un significativo 43,66% de los activos a diciembre de 2022 (24,26% en 2021), a este le sigue de lejos el capital social con el 4,21% (4,13% en 2021), con un valor de USD 0,40 millones, rubro que se mantuvo sin variaciones a lo largo de todo el periodo analizado.

Así mismo se debe indicar que la compañía registró para el año 2022, un valor negativo en la cuenta acciones de tesorería (USD -1,31 millones), el cual representó el -13,82% de los activos (-1,11% en diciembre de 2021 con un valor de USD 107 mil). Se debe aclarar que, las acciones en tesorería son de USD 107 en los 2021 y 2022, no obstante, en el año 2022 no está separado la prima que está en utilidades acumuladas

En cuanto al pago de dividendos y reparto de utilidades, la compañía durante el tiempo de vigencia de la Emisión de Obligaciones paga dividendos por hasta el 50% del valor total a distribuir como cumplimiento al resguardo impuesto en la estructura de la emisión, mientras que, en lo correspondiente a las utilidades, las mismas son pagadas a los trabajadores en base a lo determinado por Ley.

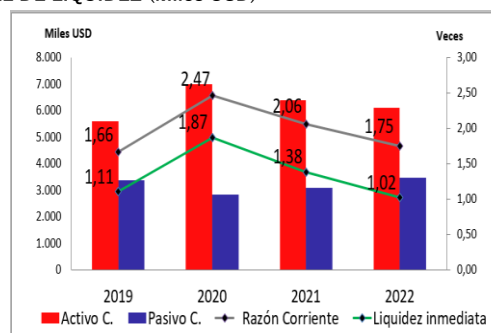
Adicionalmente, del análisis a los estados financieros, no se establece un apoyo exógeno definido que la compañía pueda recibir de terceros, (sector público, proveedores u otras organizaciones interesadas en su funcionamiento), que favorezcan su gestión y capacidad de generar flujos de efectivo.

## Flexibilidad Financiera

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presentó indicadores de liquidez (razón circulante y liquidez inmediata) superiores a la unidad a lo largo del periodo analizado, lo que demuestra la capacidad de cubrir sus pasivos inmediatos con activos de corto plazo. Esto conllevó a que su capital de trabajo sea positivo, mismo que significó el 27,64% de los activos en diciembre de 2022 (33,91% en 2021).

CUADRO 23, GRÁFICO 10: NIVEL DE LIQUIDEZ (Miles USD)

Ítem	2019	2020	2021	2022
Activo Corriente	5.600	7.010	6.382	6.111
Pasivo Corriente	3.364	2.840	3.098	3.486
Razón Circulante (veces)	1,66	2,47	2,06	1,75
Liquidez Inmediata (veces)	1,11	1,87	1,38	1,02



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## Indicadores de Eficiencia

Para el año 2022 la compañía presentó un periodo de cobros de 68 días, lo que determina que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas en este lapso aproximadamente.

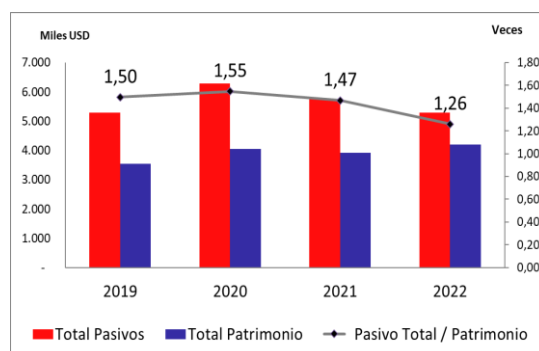
Por otro lado, al referirnos al indicador de Plazo de Proveedores, este registró 75 días, determinando una diferencia a favor de la compañía entre el tiempo en que logra cobrar sus facturas y el tiempo en el cual debe pagar a sus consignatarios. En cuanto a la Duración de Existencias, se observó que a diciembre de 2022 este indicador se ubicó en 79 días.

Comparando el tiempo del periodo de pago a proveedores frente a la suma del tiempo de periodo de cobros de cartera más el tiempo de la duración de existencias, se tiene que la empresa muestra un descalce de 72 días para diciembre de 2022, lo cual implica que la empresa debe recurrir a otras fuentes de financiamiento, diferentes a proveedores, para cubrir estos días de flujo de la operación.

## Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

El indicador que relaciona el pasivo total sobre patrimonio reveló un apalancamiento que se ubicó en 1,26 veces a diciembre de 2022 (1,47 veces en 2021), lo que evidencia que la compañía financia su operación principalmente con recursos de terceros.

GRÁFICO 11: NIVEL DE APALANCAMIENTO



Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, presentó un comportamiento decreciente desde 15,69 veces en 2020 hasta 13,23 veces en 2022, lo cual está relacionado con la reducción de los pasivos, frente a un capital social sin variaciones. Estos valores reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas.

Por su parte, el indicador Deuda Financiera/EBITDA (anualizado) fue inferior a uno a lo largo del periodo analizado (excepto en diciembre de 2020), lo que refleja que la empresa podría cancelar sus compromisos financieros en un tiempo inferior a un año.

El indicador que relaciona el pasivo total/EBITDA (anualizado), a diciembre de 2022 fue de 6,40 años (3,87 años en 2021), constituyéndose éste como el plazo en el cual la empresa podría cancelar el total de sus obligaciones con su flujo propio.

## Contingentes

Según lo reportado al 31 de diciembre de 2022, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, no mantiene operaciones como codeudor o garante.

## Liquidez de los instrumentos

### Situación del Mercado Bursátil<sup>61</sup>

En el año 2022, el Mercado de Valores autorizó 83 Emisiones de Obligaciones de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 49 de ellas se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y los 34 restantes en la Bolsa de Valores de Quito, registrando un monto autorizado de USD 1.135,34 millones, valor que representó 67,65% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.678,26 millones). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 15,04% y las titularizaciones el 17,31% del total aprobado.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
**GERENTE GENERAL**

<sup>61</sup> <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>

## ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Miles USD)

Cuenta	2019	2020	2021	2022
<b>ACTIVO</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	376	508	178	61
Inversiones temporales	712	2.165	1.376	647
Cuentas por cobrar comerciales	2.578	2.533	2.435	2.801
Provisión incobrables	(59)	(69)	(67)	(77)
Inventarios	1.874	1.693	1.871	2.269
Otros activos corrientes	118	180	590	410
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>5.600</b>	<b>7.010</b>	<b>6.382</b>	<b>6.111</b>
Propiedad, planta y equipo neto	2.070	1.843	1.859	2.057
Otros activos no corrientes	1.166	1.479	1.444	1.330
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.236</b>	<b>3.322</b>	<b>3.303</b>	<b>3.387</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.836</b>	<b>10.333</b>	<b>9.685</b>	<b>9.498</b>
<b>PASIVOS</b>				
Mercado de valores	662	638	659	669
Cuentas por pagar proveedores	1.812	1.427	1.543	2.148
Otros pasivos corrientes	890	776	897	670
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTE</b>	<b>3.364</b>	<b>2.840</b>	<b>3.098</b>	<b>3.486</b>
Mercado de valores	-	1.334	667	-
Beneficios sociales	1.247	1.401	1.474	1.331
Otros pasivos no corrientes	684	703	521	485
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>1.931</b>	<b>3.437</b>	<b>2.663</b>	<b>1.816</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>662</b>	<b>1.971</b>	<b>1.326</b>	<b>669</b>
Deuda Financiera C/P	662	638	659	669
Deuda Financiera L/P	-	1.334	667	-
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>5.295</b>	<b>6.278</b>	<b>5.761</b>	<b>5.302</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	400	400	400	400
Reserva Legal	274	274	274	274
Resultados acumulados	2.249	2.698	2.734	3.327
Resultado del Ejercicio	618	683	516	195
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.541</b>	<b>4.055</b>	<b>3.924</b>	<b>4.196</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (Miles USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2019	2020	2021	2022
<b>Ingresos operativos</b>	<b>17.094</b>	<b>16.568</b>	<b>15.298</b>	<b>15.332</b>
Costo de ventas	10.982	10.550	9.790	10.489
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>6.111</b>	<b>6.019</b>	<b>5.507</b>	<b>4.843</b>
Total Gastos Operacionales	5.079	4.924	4.590	4.469
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>1.033</b>	<b>1.094</b>	<b>917</b>	<b>374</b>
Gastos Financieros	194	175	177	126
Otros ingresos	14	65	-	34
Otros egresos	-	-	6	-
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>853</b>	<b>984</b>	<b>735</b>	<b>283</b>
Impuesto a la renta y diferidos	235	301	219	88
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>618</b>	<b>683</b>	<b>516</b>	<b>195</b>

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

## ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2019	2020	2021	2022
Gastos Operacionales / Ingresos	29,71%	29,72%	30,00%	29,15%
Utilidad Operacional / Ingresos	6,04%	6,60%	6,00%	2,44%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	3,62%	4,12%	3,37%	1,27%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	167,05%	160,12%	177,78%	191,87%
Utilidad / capital permanente	91,78%	34,04%	38,49%	28,96%
Utilidad Operativa / capital permanente	153,33%	54,51%	68,43%	55,57%
(Otros ingr/egr netos) / Utilidad Neta del Ejercicio	2,29%	9,51%	-1,07%	17,46%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	31,38%	25,62%	34,22%	64,44%
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad sobre Patrimonio	17,46%	16,85%	13,15%	4,65%
Rentabilidad sobre Activos	7,00%	6,61%	5,33%	2,05%
Utilidad operacional / activos operacionales	15,10%	16,81%	14,62%	5,26%
Resultados operativos medidos / activos totales	11,69%	10,59%	9,47%	3,94%
<b>Liquidez</b>				
Razón Corriente	1,66	2,47	2,06	1,75
Liquidez Inmediata	1,11	1,87	1,38	1,02
Capital de Trabajo	2.236	4.170	3.284	2.625
Capital de Trabajo / Activos Totales	25,31%	40,36%	33,91%	27,64%
<b>Cobertura</b>				
EBITDA	1.449	1.519	1.489	829
EBITDA anualizado	1.449	1.519	1.489	829
Ingresos	17.094	16.568	15.298	15.332
Gastos Financieros	194	175	177	126
EBITDA / Ingresos	8,48%	9,17%	9,73%	5,41%
EBITDA/Gastos Financieros	7,47	8,68	8,43	6,59
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	1,56	0,55	0,69	0,56
EBITDA / Deuda total	0,73	0,92	1,50	1,24
Flujo libre de caja / deuda total	0,03	0,04	-0,17	-0,22
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	4,10	3,72	3,52	1,48
Gastos de Capital / Depreciación	0,85	0,96	0,96	1,39
<b>Solvencia</b>				
Pasivo Total / Patrimonio	1,50	1,55	1,47	1,26
Activo Total / Capital Social	22,09	25,83	24,21	23,74
Pasivo Total / Capital Social	13,24	15,69	14,40	13,26
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	0,46	1,30	0,89	0,81
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	3,65	4,13	3,87	6,40
Deuda Financiera / Pasivo	12,50%	31,40%	23,01%	12,62%
Deuda Financiera / Patrimonio	18,70%	48,61%	33,79%	15,95%
Pasivo Total / Activo Total	59,93%	60,75%	59,48%	55,83%
Capital Social / Activo Total	4,53%	3,87%	4,13%	4,21%
Deuda Total corto plazo / Deuda Total	100,00%	32,35%	49,67%	100,00%
<b>Solidez</b>				
Patrimonio Total / Activo Total	40,07%	39,25%	40,52%	44,17%
<b>Eficiencia</b>				
Periodo de Cobros (días)	55	57	63	68
Duración de Existencias (días)	62	59	70	79
Plazo de Proveedores (días)	60	49	58	75

Fuente: ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC / Elaboración: Class International Rating

ANEXO IV: ESTADO DE SITUACIÓN PROYECTADO (Miles USD)

ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC	Proyecciones			
	2023	2024	2025	2026
Balance General (US\$ Miles)	Total	Total	Total	Total
<b>ACTIVOS</b>				
Caja e Inversiones	2.006	1.535	1.237	1.253
Cuentas por Cobrar Comerciales	2.811	2.895	2.982	3.072
Impuestos y Retenciones	278	285	293	301
Inventarios	2.260	2.321	2.383	2.447
Otros activos	385	397	409	421
<b>Activos Corrientes</b>	<b>7.740</b>	<b>7.433</b>	<b>7.304</b>	<b>7.494</b>
Propiedad, Planta y Equipo, Neto	1.721	1.822	1.906	1.975
Propiedades de Inversión	377	377	377	377
<b>Activos No Corrientes</b>	<b>3.115</b>	<b>3.166</b>	<b>3.200</b>	<b>3.219</b>
<b>Total Activos</b>	<b>10.855</b>	<b>10.599</b>	<b>10.504</b>	<b>10.713</b>
<b>PASIVOS</b>				
Pasivos Financieros Corto Plazo	750	750	460	176
Proveedores	2.069	2.125	2.182	2.241
Otras cuentas por pagar	644	661	680	699
Impuestos corrientes	380	390	400	411
<b>Pasivos Corrientes</b>	<b>3.842</b>	<b>3.926</b>	<b>3.722</b>	<b>3.527</b>
Pasivo Financiero De Largo Plazo	917	251	0	0
Otros Pasivos	401	389	378	366
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>	<b>2.830</b>	<b>2.331</b>	<b>2.249</b>	<b>2.418</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>6.672</b>	<b>6.257</b>	<b>5.971</b>	<b>5.944</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital Social	400	400	400	400
Aportes futuras capitalizaciones	-107	-107	-107	-107
Reservas (Legal y Facultativa)	274	274	274	274
Resultados Ejercicios Anteriores	3.299	3.358	3.467	3.617
Resultado del Ejercicio	318	418	499	586
Resultados Acumulados	3.617	3.776	3.966	4.203
<b>Patrimonio</b>	<b>4.184</b>	<b>4.342</b>	<b>4.533</b>	<b>4.769</b>

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

## CERTIFICADO

### QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

El Comité de Calificación No. 033/2023 celebrado en Quito, el día 15 de febrero de 2023, por unanimidad decidió otorgar la calificación de:

# “AAA”

“Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general”.

*La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.*

#### ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN:

**Emisor:** ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC  
**Instrumento Calificado:** QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO – ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC  
**Monto:** USD 2.000.000,00

Quito, 15 de febrero de 2023

**Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA**  
Gerente General



## INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGOS

### QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC

Quito - Ecuador

Sesión de Comité No. 033/2023, del 15 de febrero de 2023

Información Financiera cortada al 31 de diciembre de 2022

Analista: Ing. Xavier Espinosa

[xavier.espinosa@classrating.ec](mailto:xavier.espinosa@classrating.ec)

[www.classinternationalrating.com](http://www.classinternationalrating.com)

**ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC** es una compañía ecuatoriana dedicada a la producción y comercialización de productos lácteos, especias, condimentos, salsas y aderezos, bajo las marcas McCormick, Miraflores, Milano y Crimly. Actualmente cuenta con 3 centros de distribución en Quito, Guayaquil y Cayambe.

**Nueva**

## Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 033/2023, del 15 de febrero de 2023, decidió otorgar la calificación de **"AAA" (Triple A)** a la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, por un monto de dos millones de dólares (USD 2'000.000,00).

**Categoría AAA:** "Corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, la cual se estima no se vería afectada ante posibles cambios en el emisor y su garante, en el sector al que pertenecen y en la economía en general".

La categoría de calificación descrita puede incluir signos de más (+) o menos (-). El signo de más (+) indicará que la calificación podría subir hacia su inmediata superior, mientras que el signo menos (-) advertirá descenso a la categoría inmediata inferior.

La calificación de riesgo representa la opinión independiente de CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. sobre la probabilidad crediticia de que un determinado instrumento sea pagado en las condiciones prometidas en el contrato de emisión. Son opiniones fundamentadas sobre el riesgo crediticio relativo de los títulos o valores, por lo que no se considera el riesgo de pérdida debido a otros factores de riesgos que no tengan analogía con el riesgo de crédito, a no ser que de manera determinada y especial sean analizados y considerados dichos riesgos. Se debe indicar que, de acuerdo a lo dispuesto por el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y Seguros, la presente calificación de riesgo **"no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni implica una garantía del pago del mismo, ni estabilidad de un precio, sino una evaluación sobre el riesgo involucrado a éste."**

La información presentada y utilizada en el análisis que se publican en este estudio técnico proviene de fuentes oficiales del emisor, por lo que dicha información publicada en este informe se lo realiza sin haber sufrido ningún cambio. El emisor es responsable de la información proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. para el presente estudio técnico de calificación. El emisor tiene la responsabilidad de haber entregado y proporcionado la información en forma completa, veraz, oportuna, ordenada, exacta y suficiente; y por lo tanto, el emisor asume absoluta responsabilidad respecto de la información y/o documentación proporcionada a CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. o a terceros que constituyen fuente para la Calificadora. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A. no garantiza la exactitud o integridad de la información recibida y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el uso de esa información. La calificadora no ha realizado tareas de auditoría sobre la información recibida.

Según la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, la calificación de valores emitidos deberá revisarse semestralmente, mientras los valores no se hayan redimido. En casos de excepción, la calificación de riesgo podrá hacerse en periodos menores a seis meses, ante la presencia de hechos relevantes o cambios significativos que afecten la situación del emisor.

La calificación otorgada a la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se fundamenta en:

## Sobre el Emisor:

- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC a través de sus líneas de productos (Miraflores, McCormick y Milano) oferta productos lácteos, jugos, gelatinas, condimentos, salsas, vinagretas, untables y salsas dulces (toppings).
- Aplica varios lineamientos relacionados a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, que regulan el diseño, integración y funcionamiento de los órganos de gobierno de la empresa, los mismos que se basan en los principales aspectos contenidos en los estatutos y las atribuciones, funciones, competencias, ámbitos de acción, entre los aspectos de mayor relevancia.

- La compañía posee una certificación otorgada por Food Knowledge, para lo cual recibió una inspección basada en HACCP y cuenta con un Plan HACCP Basado en los Principios dados por el CODEX Alimentarius, obteniendo un informe favorable sobre el mismo.
- Después de haber registrado un comportamiento decreciente en sus ingresos durante los años 2019 – 2021, (USD 17,09 millones a USD 15,30 millones) debido a la recesión económica provocada por la crisis sanitaria (Covid-19), escasez de materias primas y variación del mix de ventas, la compañía revierte sus resultados para diciembre de 2022, arrojando una suma de USD 15,33 millones, lo que estuvo sustentado principalmente por el aumento en ventas de la línea Miraflores y la línea Milano, como efecto de la reactivación del canal institucional.
- Los ingresos generados por la compañía le permitieron cubrir de manera adecuada sus costos y gastos, lo que originó una utilidad operativa un tanto variable, misma que significó en promedio (2019-2021) un 6,21% de los ingresos. Mientras que a diciembre de 2022, la representación del margen operativo disminuyó drásticamente al ubicarse en 2,44% de los ingresos, debido básicamente al incremento en el costo de ventas.
- Tras el computo de los gastos financieros, otros ingresos y egresos y los respectivos impuestos de ley, la utilidad neta mostró un comportamiento descendente, desde el 4,12% de los ingresos en 2020 hasta 1,27% en 2022, debido al descenso de los ingresos hasta diciembre de 2021 y al incremento en el costo de ventas en el año 2022. Es importante indicar que la empresa trabaja constantemente para precautelar que los ingresos no tengan un mayor nivel de contracción, por lo que tomaron medidas como reorganizar la estructura de ventas, control de los gastos sin afectar la operación.
- Durante todo el periodo analizado, el EBITDA (acumulado) reflejó una cobertura adecuada sobre sus gastos financieros, lo que evidencia que la generación de recursos propios de la compañía fue suficiente para su normal desenvolvimiento.
- Los activos totales de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC, presentan un comportamiento decreciente a partir del año 2020, pasando de USD 10,33 millones en ese año a USD 9,69 millones en diciembre de 2021 y USD 9,50 millones a diciembre de 2022, las mismas que tuvieron que ver principalmente con los movimientos de inversiones temporales.
- Los pasivos totales, pasaron de financiar un 60,75% de los activos en diciembre de 2020 a un 59,48% en 2021, y un 55,83% en diciembre de 2022, comportamiento decreciente generado por la variación de la deuda con costo.
- A diciembre de 2022, la deuda con costo financió el 7,05% de los activos totales (13,69% en 2021), misma que estuvo conformada exclusivamente por obligaciones con el Mercado de Valores de corto plazo, producto del proceso de emisión de obligaciones que se encuentra vigente.
- El patrimonio por su parte, financió un interesante 40,52% de los activos en diciembre de 2021, y un 44,17% al cierre de 2022, comportamiento dado por el incremento de sus resultados acumulados, siendo esta cuenta la más representativa dentro del financiamiento de los activos, pues fondeó un significativo 43,66% de los activos a diciembre de 2022 (24,26% en 2021), a este le sigue de lejos el capital social con el 4,21% (4,13% en 2021), con un valor de USD 0,40 millones, rubro que se mantuvo sin variaciones a lo largo de todo el periodo analizado.
- ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC presentó indicadores de liquidez (razón circulante y liquidez inmediata) superiores a la unidad a lo largo del periodo analizado, lo que demuestra la capacidad de cubrir sus pasivos inmediatos con activos de corto plazo.
- El indicador que relaciona el pasivo total sobre patrimonio reveló un apalancamiento que se ubicó en 1,26 veces a diciembre de 2022 (1,47 veces en 2021), lo que evidencia que la compañía financia su operación principalmente con recursos de terceros.

## Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC celebrada el 19 de diciembre de 2022, resolvió por unanimidad aprobar la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC por un monto de hasta USD 2'000.000,00.
- Posteriormente, ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC como Emisor conjuntamente con AVALCONSULTING CÍA. LTDA. como Representante de los Obligacionistas, suscribieron el contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo - ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC.
- Mientras se encuentren en circulación las obligaciones, las personas jurídicas de derecho público y / o privado deberán mantener resguardos a la emisión, para lo cual, mediante una resolución del máximo órgano

de gobierno, o el que hiciere sus veces, deberá obligarse a determinar al menos las siguientes medidas cuantificables:

- ✓ Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno (1), entendiéndose como activos reales a aquellos activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo.
  - ✓ No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
  - ✓ Mantener durante la vigencia de la emisión la relación de activos depurados sobre obligaciones en circulación, en una razón mayor o igual a 1,25.
  - ✓ De igual manera, la compañía se compromete a mantener un nivel de pasivo financiero (bancos locales e internacionales y emisiones) / patrimonio durante la vigencia de la emisión, igual o menor a 1,5 veces.
- Al 31 de diciembre de 2022, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 8,15 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 6,52 millones, cifra que genera una cobertura de 3,26 veces sobre el monto de la emisión. De esta manera se puede determinar que la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo de ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.
  - Las proyecciones indican y pronostican la disponibilidad de fondos para atender el servicio de deuda adicional con la que contará la compañía luego de emitir los valores de la emisión, una vez que el proceso sea autorizado por el ente de control.

## Riesgos Previsibles en el Futuro

La categoría de calificación asignada según lo establecido en el literal g, numeral 1, del Artículo 10 de la Sección II, del Capítulo II del Título XVI, del Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, también toma en consideración los riesgos previsibles en el futuro, tales como máxima pérdida posible en escenarios económicos y legales desfavorables, los cuales se detallan a continuación:

- La compañía podría estar expuesta a variaciones en los precios internacionales de los productos alimenticios que importa, mismos que podrían ser afectados por la estacionalidad u otros factores, afectando al margen de la compañía o el nivel de ingresos, dependiendo del producto.
- Cambios en las tendencias de consumo de la población, como por ejemplo nuevas preferencias por productos con distinto aporte nutricional al que oferta el emisor, podría afectar la demanda de los productos del emisor y por lo tanto ocasionaría una posible disminución de sus ingresos y volúmenes de venta.
- Otros de los riesgos a los que se expone la empresa, está relacionado con la estacionalidad que pueden presentar determinados productos, dado que la demanda de los mismos aumenta o disminuye dependiendo de la temporada.
- Las condiciones climatológicas, podrían afectar o disminuir la producción de una de sus materias primas (leche), lo que repercutiría o desaceleraría la manufactura de varios de los productos de la compañía.
- De igual manera el ganado está expuesto a bacterias o virus que circulan en el medio ambiente lo que podría provocar enfermedades, y mermar la calidad de leche, afectando consecuentemente la calidad de los productos que elabora la empresa, sin embargo, con la finalidad de mitigar esto la compañía cuenta con estrictos controles de calidad y varios proveedores.
- Establecimiento de medidas por parte del Gobierno ecuatoriano y los organismos oficiales respectivos para normar, regular o modificar la situación actual bajo la que opera la compañía.
- La probabilidad de ocurrencia de ciclos económicos adversos en la economía nacional podría afectar el nivel de ingresos de los ecuatorianos y consecuentemente su poder adquisitivo, lo cual podría repercutir sobre el nivel de ventas de la compañía.
- Una desaceleración de la economía podría afectar la capacidad de pago de los clientes a quienes la compañía les otorga crédito directo.
- Surgimiento de nuevos competidores en el mercado local, y consecuentemente reducción del mercado objetivo.
- Las perspectivas económicas del país aún se presentan inciertas, por lo que una situación negativa o menos favorable podría afectar los ingresos, resultados y el flujo de caja de la compañía.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de su cartera, así como una adecuada política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad, lo que podría crear un riesgo de deterioro de la cartera.

- La actividad de la compañía se encuentra estrechamente ligada a un riesgo laboral, debido al alto número de empleados que demanda su actividad, lo que podría afectar las operaciones del negocio en caso de que exista algún tipo de conflicto con la compañía
- La guerra entre los países de Rusia y Ucrania está también deteniendo la actividad comercial internacional y local que venía recuperándose, además, este problema bélico está afectando al alza los precios de varias materias primas a nivel mundial, incluyendo el petróleo.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:  
LUIS RENATO  
JARAMILLO JIMENEZ

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
**GERENTE GENERAL**

# **ANEXO No. 7**

## **DECLARACIÓN JURAMENTADA DEL REPRESENTANTE LEGAL DEL EMISOR**



**DECLARACIÓN JURAMENTADA  
REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA EMISORA**

Paul De Mulder Rougvie, en calidad de Vicepresidente Ejecutivo y por tanto Representante Legal de la de la compañía ALIMENTOS ECUATORIANOS S.A. ALIMEC de conformidad con las disposiciones contenidas en el Código Orgánico Monetario y Financiero (Libro II Ley de Mercado de Valores), declaro bajo juramento que la información contenida en el presente Prospecto de Oferta Pública de la V Emisión de Obligaciones de Largo Plazo es fidedigna, real y completa y que seré civil y penalmente responsable por cualquier falsedad y omisión contenida en ella, eximiendo tanto a la autoridad, como a los estructuradores financiero y legal, de cualquier responsabilidad en tal sentido.

Quito, 3 de febrero de 2023.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Paul De Mulder Rougvie".

**Paul De Mulder Rougvie**  
Vicepresidente Ejecutivo