

# PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

## QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES DE LARGO PLAZO



<b>Razón Social del Emisor:</b>	Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA
<b>Monto:</b>	US\$1'500.000,00
<b>Tasa de Interés:</b>	9% fija anual.
<b>Clase y Plazo:</b>	Clase E: 1.800 días. Clase F: 2.520 días.
<b>Garantía:</b>	General.
<b>Resguardos:</b>	1. Los activos reales sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a 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 $\geq 1,25$ .
<b>Destino de los Recursos:</b>	Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.
<b>Fecha de Emisión:</b>	Fecha en que se realice la primera colocación de la Emisión.
<b>Tipo de Emisión y Valor Nominal:</b>	Valores desmaterializados a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. de valor nominal múltiplo de US\$1,00 cada uno.
<b>Forma de Negociación:</b>	Bursátil.
<b>Forma de Pago de Capital:</b>	Clase E: El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primer al cuarto cupón se pagará el 1,25% de capital cada cupón; b) del quinto al décimo noveno cupón, se pagará el 5,93% de capital cada cupón; y c) en el vigésimo cupón, se pagará el 6,05% de capital. Clase F: El capital se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primer al cuarto cupón se pagará el 1,25% de capital cada cupón; b) del quinto al vigésimo séptimo cupón, se pagará el 3,95% de capital cada cupón; y c) en el vigésimo octavo, se pagará el 4,15% de capital. En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
<b>Forma de Pago de Intereses:</b>	Clase E: Contendrá 20 cupones de intereses. Clase F: Contendrá 28 cupones de intereses. En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.
<b>Representante de los Obligacionistas:</b>	Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.
<b>Agente Pagador:</b>	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
<b>Forma de Pago:</b>	El pago se realizará directamente en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.
<b>Calificación de Riesgo:</b>	"AAA-" Realizada por Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A.

La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aprueba la presente Emisión de Obligaciones y el contenido del Prospecto, autoriza a la Oferta Pública y dispone su inscripción en el Catastro Público del Mercado de Valores, mediante Resolución No. **SCVS-INMV-DNAR-2025-00085537** con fecha **30 de Diciembre de 2025**. Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA se encuentra inscrita en el Catastro Público del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector no Financiero bajo el No. **2018.G.01.002425** con fecha **04 de Diciembre de 2018**.

### Estructurador Financiero:



### Agente Colocador:



**Cláusula de Exclusión:** La aprobación de este Prospecto de Oferta Pública, no implica de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros del Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación alguna para la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre su precio, la solvencia de la entidad emisora, el riesgo o rentabilidad de la emisión.

## ÍNDICE GENERAL

<b>Información General sobre el Emisor.</b>	3
<b>Descripción del Negocio del Emisor.</b>	
a. Descripción del entorno económico en que desarrolla sus actividades y el desempeño de la empresa, en el sector al que pertenece.	7
b. Principales líneas de productos, servicios, negocios y actividades de la compañía.	9
c. Descripción de las políticas de inversiones y de financiamiento, de los últimos tres años o desde su constitución, si su antigüedad fuere menor.	9
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.	10
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.	11
<b>Características de la Emisión.</b>	12
<b>Información Económico – Financiera:</b>	
- Estados Financieros Internos al 31 de Octubre de 2025.	16
- Estados Financieros Comparativos: Análisis Vertical y Horizontal.	28
- Indicadores Financieros.	30
- Activos Productivos e Improductivos.	31
- Detalle de Inversiones, Adquisiciones y Enajenaciones.	32
- Cálculo del Monto Máximo de Emisión de Obligaciones.	33
<b>Estado de resultados, estado de flujo de efectivo, y de flujo de caja trimestrales proyectados, al menos, para el plazo de la vigencia de la emisión.</b>	34
<b>Declaración juramentada del Representante de los Obligacionistas.</b>	41
<b>Declaración juramentada del Representante legal de la compañía, respecto de los Activos libres de Gravamen y de Veracidad de información.</b>	43
<b>Resumen e Informe completo de la Calificación de Riesgo.</b>	53
<b>Estados Financieros Auditados año 2024.</b>	90
<b>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, Auditados año 2024.</b>	154
<b>Estados Financieros Auditados año 2023.</b>	164
<b>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, Auditados año 2023.</b>	227
<b>Estados Financieros Auditados año 2022.</b>	236
<b>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, Auditados año 2022.</b>	296

## INFORMACIÓN GENERAL SOBRE EL EMISOR

**Razón social:**

Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA

**Registro Único de Contribuyentes:**

1391814291001

**Fecha de constitución:**

La compañía Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA se constituyó mediante escritura Pública otorgada ante el Notario Público Tercero del Cantón Portoviejo, el día 13 de Febrero de 2014, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Portoviejo el día 27 de Febrero de 2014.

**Plazo y duración de la compañía:**

50 años. Hasta el 27 de Febrero de 2064.

**Domicilio de la compañía:**

Dirección: Km 2.5 vía Montecristi - La Pila. Manabí - Ecuador.

Número de teléfono: (593) 5 293-2698

E-mails de contacto: [krodriguez@reproecsas.com](mailto:krodriguez@reproecsas.com)

**Objeto social:**

La compañía tiene como objeto social dedicarse a actividades en las siguientes áreas: a) producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia primas, relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria, para el efecto podrá importar, exportar, comprar y vender aves, ganado y productos agrícolas, insumos para la agricultura y ganadería, todo tipo de carnes y sus derivados o procesados, incluyendo el cuero de ganado, así como cualquier clase de maquinarias y equipos necesarios para la agricultura y ganadería; transformación y procesamiento de materia prima de productos agrícolas en productos terminados y/o elaborados; etcétera.

**Datos accionariales:**

Número de acciones: US\$500.000 acciones, de un valor nominal de US\$1 cada una.

Clases: Acciones ordinarias y nominativas.

**Capital social:**

Capital suscrito y pagado: US\$500.000,00

Capital autorizado: US\$00,00

**Composición accionarial:**

Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	No. de Acciones	% de Participación
Avícola del Pacífico S.A. AVICOPAC (a)	Ecuador	US\$250.000	50%
Jenny Alexandra Sotomayor Reinoso	Ecuador	US\$100.000	20%
Antonio José Susá Sotomayor	Venezuela	US\$25.000	5%
Jorge Luis Susá Talenti	Ecuador	US\$100.000	20%
Joan Manuel Susá Gómez	Ecuador	US\$25.000	5%
		US\$500.000	100%

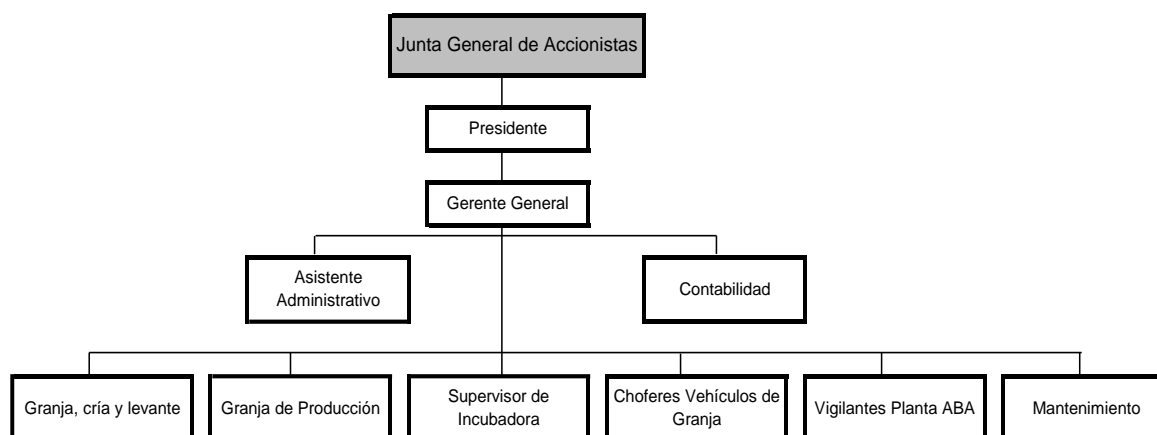
(a) Avícola del Pacífico S.A. AVICOPAC

Apellidos y Nombres/ Razón Social	País de Origen	No. de Acciones
Pedro Antero García Mendoza	Ecuador	US\$17.100
Andrea Jamileth García Zambrano	Ecuador	US\$5.400
Anne Julieth García Zambrano	Ecuador	US\$5.400
Leandra Valeria García Zambrano	Ecuador	US\$6.300
Marcos Carlos Joniaux Arteaga	Ecuador	US\$15.300
Jorge Emilio Macias Guerrero	Ecuador	US\$18.000
Jorge Emilio Macias Intriago	Ecuador	US\$14.400
José Manuel Ormaza Loor	Ecuador	US\$8.100
		US\$90.000

**Directivos, Representantes Legales y Administradores:**

Jorge Emilio Macias Guerrero	Presidente
Jorge Luis Susá Talenti	Vicepresidente
Leandra Valeria García Zambrano	Gerente General

**Organigrama general de la empresa:**



**Número de empleados y trabajadores:**

Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA S.A. cuenta con 53 empleados a la fecha, agrupados de la siguiente manera:

Granja Cría-Levante	11
Granja de Producción	21
Planta Incubadora	9
Tanquero	1
Mantenimiento	2
Administración	3
Guardianía	4
Ventas	2
	<u>53</u>



**Referencia de empresas vinculadas:**

**a) Identificación: Marcos Carlos Joniaux Arteaga**

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora Vinculada	
1	1391935239001	Silos del Pacífico Silpac S.A.	Presidente	RL
2	1391820321001	Alimentos del Pacífico Alidelpac S.A.	Presidente	RL
3	1391736185001	Avícola del Pacífico S.A Avicopac	Presidente	RL
4	1391815018001	Compañía de Transporte de Carga Pesada S.A. Transpacifcsa	Presidente	Accionista

**b) Identificación: Jorge Luis Susa Talenti**

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora Vinculada	
1	0992125985001	Aditivos y Alimentos S.A. Adilisa	Vicepresidente	RL/Accionista
2	0993085073001	Nuporca Núcleos Porcinos del Ecuador C.A.	Vicepresidente	RL/Accionista
3	0992700238001	Cordirec S.A.	Vicepresidente	RL/Accionista
4	0992397063001	Proteínas Naturales S.A. Protenat	Vicepresidente	RL/Accionista

**c) Identificación: Leandra Valeria García Zambrano**

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora Vinculada	
1	1391736185001	Avícola del Pacífico S.A Avicopac	Gerente General	Accionista

**d) Identificación: Jenny Alexandra Sotomayor Reinoso**

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora Vinculada	
1	0993085073001	Nuporca Núcleos Porcinos del Ecuador C.A.	Accionista	Accionista
2	0992125985001	Aditivos y Alimentos S.A. Adilisa	Accionista	Accionista
3	0992397063001	Proteínas Naturales S.A. Protenat	Accionista	Accionista
4	0993361453001	Cater-In Service Susagran S.A.S.	Accionista	Accionista
5	0993361321001	Kanapacha Gastropub S.A.S.	Accionista	Accionista

**e) Identificación: Joan Manuel Susa Gómez**

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía: Emisora Vinculada	
1	0992125985001	Aditivos y Alimentos S.A. Adilisa	Accionista	RL/Accionista
2	0992700238001	Cordirec S.A.	Accionista	Accionista
3	0992397063001	Proteínas Naturales S.A. Protenat	Accionista	Accionista
4	0993085073001	Nuporca Núcleos Porcinos del Ecuador C.A.	Accionista	Accionista

**f) Identificación:** Antonio José Susa Sotomayor

No.	RUC de la Vinculada	Nombre o Razón Social de la Compañía Vinculada	Función en la compañía:	
			Emisora	Vinculada
1	0993361453001	Cater-In Service Susagran S.A.S.	Accionista	RL/Accionista
2	0992397063001	Proteínas Naturales S.A. Protenat	Accionista	Accionista
3	0993085073001	Nuporca Núcleos Porcinos del Ecuador C.A.	Accionista	Accionista
4	0993361321001	Kanapacha Gastropub S.A.S.	Accionista	Accionista
5	0992125985001	Aditivos y Alimentos S.A. Adilisa	Accionista	Accionista
6	0992700238001	Cordirec S.A.	Accionista	Accionista

**Participación en el capital de otras sociedades:**

Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA no tiene participación en el capital de ninguna empresa.

**Gastos de la emisión:**

Categoría de Gastos	Monto en US\$	% de la Emisión
Estructuración Financiera	US\$30.000	2,00%
Comisión de Colocación – Casa de Valores	US\$30.000	2,00%
Calificación de Riesgo (inicial)	US\$1.500	0,10%
Calificación de Riesgo (13 actualizaciones semestrales)	US\$13.000	0,867%
Representación de los Obligacionistas (por 7 años)	US\$7.000	0,467%
Inscripción Superintendencia de Compañías	US\$750	0,05%
Comisión de Piso – Bolsa de Valores de Guayaquil	US\$1.350	0,09%
Agente de Pago y Desmaterialización (*)	US\$900	0,06%
Gastos Notariales (Contrato de Emisión, Declaraciones)	US\$750	0,05%
Gastos de Impresión y Copias	US\$1.500	0,10%
Total:	US\$86.700	5,78%

(\*) La empresa pagará al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. el valor adicional de US\$ 1.00 por cada transferencia que, como Agente de Pago, realice a los inversionistas, según cuantas transacciones requiera la ejecución del proceso de pago del vencimiento.

## 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.**

#### **a.1. ENTORNO ECONÓMICO**

**PIB DEL ECUADOR.-** El Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un crecimiento del 3,8% para el PIB de Ecuador en 2025, resultado impulsado por la mejora del consumo de los hogares y las exportaciones, además de una recuperación en la inversión. Este crecimiento se basa en un desempeño positivo del primer trimestre del año, con un incremento del 3,4%, y un segundo trimestre con un crecimiento interanual del 4,3%. Sin embargo, se anticipa una desaceleración en 2026, con un crecimiento proyectado del 1,8%. Esto podría influir en las decisiones de inversión y en la confianza del mercado.

**RIESGO PAÍS.-** El Riesgo País se había incrementado durante las protestas del movimiento indígena realizadas entre Septiembre y Octubre pasados, tras el alza del precio del diésel de US\$1,80 a US\$2,80 por galón; medida anunciada por el presidente Daniel Noboa. El pasado 10 de Noviembre de 2025, este indicador se ubicó en 670 puntos, el nivel más bajo en los últimos 6 años.

**BALANZA COMERCIAL.-** En 2025, Ecuador ha registrado un superávit en su balanza comercial, especialmente en la no petrolera, que creció significativamente respecto al año anterior. Durante el primer semestre (Enero-Junio), el superávit fue de US\$4.168 millones, impulsado por el desempeño de productos como el camarón, el cacao y el banano.

**CANASTA FAMILIAR.-** En Septiembre de 2025, el costo de la canasta familiar básica en Ecuador fue de US\$819,77, con los valores más altos en Cuenca, Manta y Quito, y los más bajos en Machala, Esmeraldas y Santo Domingo. Este valor representa un aumento de US\$13,27 respecto al mes anterior. La canasta básica supera significativamente el salario básico unificado de 2025 (US\$470), lo que indica que una familia necesita aproximadamente dos salarios para cubrir sus necesidades básicas.

**OFERTA LABORAL E INDICADORES DE POBREZA.-** En la actualidad, la oferta laboral ecuatoriana muestra un mercado estancado; al cierre del primer semestre del año los indicadores son los siguientes: Empleo adecuado: 3'172.018 personas (tasa del 36,2%); Subempleo: 1'733.506 personas (tasa del 19,9%) y Desempleo: 309.389 personas (tasa del 3,5%). Por otro lado, los indicadores de pobreza indican una mejora en el primer semestre, pero con persistencia de la pobreza extrema y desafíos significativos (pobreza total: 24% a nivel nacional y pobreza extrema: 10,4% a nivel nacional).

**PETRÓLEO.-** En la actualidad, la producción de petróleo en Ecuador se enfrenta a desafíos, con una meta de 500.000 barriles diarios para fin de año, aunque la producción real ha sido menor. Factores como las roturas de oleoductos, la erosión regresiva y la baja del precio internacional del crudo han afectado tanto la producción como los ingresos petroleros. A pesar de estos problemas, el gobierno busca atraer inversión privada para impulsar la producción futura. En Septiembre de 2025, la producción se ubicaba en aproximadamente 468.000 barriles diarios, con la mayoría proveniente de la estatal Petroecuador. Se proyecta una producción de 536.000 barriles diarios para 2027.

**INFLACIÓN.-** La inflación anual en Ecuador para Octubre de 2025 fue del 1,24%, la más baja registrada para ese mes desde 2021. El dato fue publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC) y representa una disminución de 0,12 puntos porcentuales respecto a Octubre de 2024. La inflación mensual en Octubre de 2025 fue del 0,28%. La proyección de inflación para Ecuador en 2025 de acuerdo a lo indicado el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta un cierre anual del 1,3%.

**RESERVAS INTERNACIONALES.-** Al cierre de Octubre de 2025, las Reservas Internacionales del Ecuador alcanzaron los US\$9.325 millones, el valor más alto desde el inicio de la dolarización en el país, fortaleciendo, de esta manera, nuestro sistema monetario que ha dado estabilidad a la economía de los ecuatorianos.

**RECAUDACIÓN DE IMPUESTOS.-** El Servicio de Rentas Internas (SRI) recaudó US\$16.083 millones en impuestos, de Enero a Septiembre de 2025, lo que significa un incremento del 3,9% frente al año anterior. La recaudación más alta la lidera el Impuesto al Valor Agregado (IVA), alcanzando los US\$8.117 millones, seguido de Impuesto a la Renta (IR), cuya recaudación hasta Septiembre de 2025, fue de US\$5.279 millones.

#### **a.2. ANÁLISIS DEL SECTOR: SECTOR AVICULTOR DEL ECUADOR**

Nos referimos a un sector muy dinámico, el cual tiene gran demanda a nivel mundial, en el que se han desarrollado grandes avances genéticos para tener variedad de aves de engorde y aves ponedoras. Los huevos están presentes en la dieta de todos hace décadas, dejando atrás mitos que decían que su consumo diario era perjudicial para la salud, actualmente se considera que el huevo es el alimento con mayor cantidad de nutrientes, rico en proteínas de alto valor biológico y gran cantidad de aminoácidos.

En nuestro país el huevo es considerado una de las principales fuentes de proteína, dado que es uno de los alimentos más completos y accesibles, aporta proteínas de alta calidad, vitaminas A, D, E y B12, hierro y selenio. Además de grasas saludables que favorecen a la absorción de nutrientes, los adultos sanos consumen uno o dos huevos diarios siendo seguro y suficiente para cubrir una importante parte de sus necesidades proteicas. La carne de pollo y los huevos no son solo esenciales para la seguridad alimentaria, son también necesarios para la sostenibilidad económica de miles de productores agrícolas. En Ecuador, contamos con más de 16 millones de gallinas ponedoras que se encuentran distribuidas en mil granjas avícolas registradas en la Agencia Ecuatoriana de Aseguramiento de la Calidad del Agro – Agrocalidad, las cuales producen entre 600 y 800 mil huevos diarios.

El sector avícola en nuestro país, simboliza un motor clave para la economía del país y representa el 4% del PIB nacional (Producto Interno Bruto) y el 24% del PIB agrícola, es generadora de 300 mil empleos directos e impulsa el cultivo de maíz (demanda 1 millón de toneladas) y elaboración de balanceado (demanda 2 millones de toneladas), ya que es su fuente directa de alimentación.

A pesar de los desafíos, las expectativas para el sector avícola en el siguiente año son positivas, con un crecimiento en su producción y mejoras en la bioseguridad. De acuerdo a lo mencionado por el Ministerio de Agricultura y Ganadería, para el año 2031 se espera que la producción de carne de aves de corral crezca en un 55%, lo que indica un potencial de expansión en el mercado.

#### **b. PRINCIPALES LÍNEAS DE PRODUCTOS, SERVICIOS, NEGOCIOS Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA.**

Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA fue constituida en Febrero del 2014 y nace como una integración hacia atrás de la cadena productiva que mantiene el grupo de accionistas de ésta con el objeto principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia primas, relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria.

Las principales líneas de producto que comercializa la compañía son:

- Pollitos Bebés (son pollitos de un día de nacidos).
- Huevos (directo para la comercialización).
- Gallos y gallinas (aves de corral que culminaron su etapa productiva).



#### **c. DESCRIPCIÓN DE LAS POLÍTICAS DE INVERSIONES Y DE FINANCIAMIENTO, DE LOS ÚLTIMOS TRES AÑOS O DESDE SU CONSTITUCIÓN, SI SU ANTIGÜEDAD FUERE MENOR.**

Las Políticas de Inversión de la compañía están orientadas principalmente hacia la compra de Activos productivos, así como a la inversión en capacitación y el desarrollo sus productos.

A lo largo del tiempo, el financiamiento de las actividades de Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA, ha venido siendo logrado a través de 6 fuentes de ingresos:

- El capital que aportan los accionistas.
- La reinversión permanente de las utilidades de la empresa.
- Créditos con la banca local a través de líneas tradicionales.
- Importante captación de sus clientes.
- Sólidas relaciones de crédito que le otorgan sus proveedores.
- Mercado de Valores Ecuatoriano, pues la empresa ha colocado exitosamente en el pasado, cuatro emisiones de obligaciones de largo plazo, las cuales han sido servidas con puntualidad.

La empresa toma sus decisiones de inversión en base a las necesidades del mercado, la intención es siempre satisfacer la demanda nacional, además de definir una estrategia para el posicionamiento de la empresa.

Adicionalmente la empresa en concordancia con la ley, la empresa ha adoptado como política no repartir dividendos mientras haya obligaciones en mora, lo cual es un soporte adicional para sus tenedores y futuros compradores de obligaciones.

#### **d. FACTORES DE RIESGO ASOCIADOS CON LA COMPAÑÍA, CON EL NEGOCIO Y CON LA OFERTA PÚBLICA.**

##### **Factores de Riesgo.-**

Los factores de riesgo que relacionamos con el sector son los siguientes:

- Posible nuevo confinamiento por alguna pandemia que lleve a una contracción económica a nivel mundial.
- Inseguridad jurídica.
- Implementación de nuevas políticas gubernamentales impositivas, arancelarias y restrictivas por parte del Gobierno ecuatoriano.
- Reformas tributarias, laborales e incluso legales.
- Nuevos periodos de estiaje a nivel nacional.
- Restricción de la inversión pública y limitada inversión privada que pueda reducir expectativas de crecimiento del país.
- Problemas de contrabando, que podría incrementar la oferta e incidir en los precios.
- Especulación de precios de insumos en el mercado, que pueda incrementar los costos.
- Comercio descontrolado de productos y subproductos avícolas (legales e ilegales).

Es importante destacar que el emisor está expuesto a riesgos derivados de problemas sanitarios, desarrollo de enfermedades aviarias, generadas principalmente por el ingreso al país de aves sin control sanitario ni permisos. En la actualidad Ecuador mantiene planes de acción vigentes para mitigar el ingreso de la gripe aviar, protocolos implementados a nivel país. Adicionalmente dispone en cada puesto fronterizo del país con personal técnico capacitado para inspeccionar y alertar el ingreso de aves o mercancías pecuarias consideradas como riesgos potenciales para la introducción de la enfermedad. Esta enfermedad es causada por cepas de virus de la influenza tipo A; dependiendo de su subtipo, puede clasificarse como de baja patogenicidad o altamente patógena. Por lo general, no causan infecciones en humanos y se han reportado casos muy esporádicos, según información de los Centros de Prevención y Control de Enfermedades.

La empresa, para minimizar el impacto que estas enfermedades puedan causar cumple con filtros y controles de bioseguridad, sobre todo en limpieza de bebederos, comederos, líneas de agua, contenedores de alimento, silos, así como el control de insectos y roedores; y monitoreo constante de las instalaciones productivas y cuenta con un departamento técnico debidamente estructurado, así como un laboratorio equipado con tecnología de punta. Adicionalmente, la empresa cumple con las últimas regulaciones dispuestas por la Agencia de Regulación y Control Fito y Zoosanitario (AGROCALIDAD), en el área avícola.

En este punto es importante destacar que afectaciones causadas por factores como catástrofes naturales, robos e incendios en los cuales los activos fijos e inventarios se pueden afectar, total o parcialmente, generando pérdidas económicas para la empresa, se mitigan con varias pólizas emitidas por una compañía de seguros reconocida en el medio. Respecto de la seguridad laboral, no se observa posibles inconvenientes para la empresa. Es importante destacar que el sector en el que la empresa desarrolla sus actividades tiene un enorme dinamismo. Tampoco muestra evidencias que su posición relativa dentro de su sector afecte su capacidad de pago. Adicionalmente, el control estricto de los costos y la alta productividad, le permiten a Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA mantener precios bajos a sus productos lo que los hace los preferidos en los estratos medios y bajos de la población.



#### **Desarrollo de la competencia.-**

La participación de Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA en el país es del 8,15% teniendo en cuenta que la producción está entre 200 y 216 millones de aves, donde la participación mayor con el 60% la ocupa PRONACA. La principal línea de producto es la venta de pollitos BB 4.98%, adicional tiene los ingresos por venta de gallinas reproductoras al cerrar su ciclo de producción, teniendo una participación de mercado de 0.95%. Se identifica como principales competidores a: Genética Nacional S.A. GENETSA con una participación de 7,48% y Avícola San Isidro S.A. AVISID con una participación de 12.15%, respectivamente de la producción nacional.

#### **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.**

Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA como actividad principal se dedica a la explotación de criaderos de pollos y reproducción de aves de corral, pollos y gallinas. Su principal fortaleza es contar con más de 10 años de experiencia en el mercado, lo que le ha permitido su posicionamiento como una empresa sólida, buscando diferenciarse de la competencia, por ser una entidad que se esmera siempre por brindar los mejores productos al mercado. La empresa ha sabido satisfacer plenamente las exigencias y necesidades de sus clientes, respetando el medio ambiente preocupándose siempre por el cumplimiento de las normativas legales y al mismo tiempo el crecimiento de la empresa en infraestructura, activos productivos y generación de empleo.



Las actividades de la empresa obedecen a una clara planificación. La compañía mantiene y evalúa constantemente los avances de las estrategias y cumplimiento de los objetivos del negocio establecidos en el corto, mediano y largo plazo; así como los planes de acción frente a procesos críticos y contingentes. La organización mantiene un nivel ejecutivo debidamente calificado, con experiencia en sus funciones y con las responsabilidades asignadas, todo esto con el afán de incrementar los niveles de eficiencia y productividad y la permanente intención es mejorar los índices de producción actuales.

Como ventaja competitiva podemos identificar el hecho de que la empresa asegura el 100% de la colocación de sus pollitos BB al tener como clientes a sus propios socios, eliminando riesgos comerciales y garantizando estabilidad en su operación; de esta misma manera, reduce significativamente sus costos y esfuerzos de comercialización y cobranza, frente a otras empresas que deben buscar clientes en mercados inciertos.

Asimismo, Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA controla directamente la formulación nutricional de sus aves, puede modificar su nutrición con flexibilidad y menor costo de oportunidad para mejorar resultados específicos, lo que le permite ajustar la dieta según sus objetivos productivos y técnicos, optimizando el rendimiento sin depender de terceros, esto a diferencia de otras empresas que deben adaptarse a fórmulas comerciales estandarizadas.

### CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

**Fecha de Junta General Universal Extraordinaria de Accionistas que aprueba la emisión:**

26 de Noviembre de 2025.

**Monto de la emisión:**

US\$1'500.000,00.

El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado en el momento de la colocación de los Valores.

**Clase y Plazo:**

Clase E: 1.800 días.

Clase F: 2.520 días.

**Unidad monetaria de la emisión:**

Dólares de los Estados Unidos de América.

**Número y Valor nominal:**

Valores Desmaterializados múltiplo de US\$1,00.

**Descripción de las obligaciones:**

De acuerdo al literal d) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), las Obligaciones estarán representadas en anotaciones en cuenta; tendrán la característica de Títulos Ejecutivos. Además constará el o los nombres de los Obligacionistas.

**Tasa de interés:**

9% fija anual, calculada sobre el saldo del capital insoluto.

**Forma de cálculo de la tasa de interés:**

Base comercial 30/360: corresponde a años de 360 días, 12 meses y 30 días cada mes.

**Fecha a partir de la cual el tenedor gana intereses:**

Los plazos se computarán a partir de la Fecha de Emisión de los Valores. Se considera Fecha de Emisión, a la fecha en que se realice la primera colocación de la emisión.

**Indicación de presencia de pagos:**

Clase E: Contendrán 20 pagos de capital y 20 pagos de intereses.

Clase F: Contendrán 28 pagos de capital y 28 pagos de intereses.

**Forma de pago de capital:**

Clase E: El capital se pagará en 20 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primer al cuarto cupón se pagará el 1,25% de capital cada cupón; b) del quinto al décimo noveno cupón, se pagará el 5,93% de capital cada cupón; y c) en el vigésimo cupón, se pagará el 6,05% de capital.

Clase F: El capital se pagará en 28 cupones cada trimestre vencido y serán amortizados de la siguiente manera: a) del primer al cuarto cupón se pagará el 1,25% de capital cada cupón; b) del quinto al vigésimo séptimo cupón, se pagará el 3,95% de capital cada cupón; y c) en el vigésimo octavo, se pagará el 4,15% de capital.



En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

**Forma de pago de intereses:**

Clase E: Contendrá 20 cupones de intereses.

Clase F: Contendrá 28 cupones de intereses.

En ambas Clases, los cupones se pagarán cada 90 días, el cálculo de los mismos se hará sobre el saldo del capital insoluto y no contemplan sorteos ni rescates anticipados.

**Agente Pagador:**

Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.

**Lugar de Pago:**

Las Obligaciones serán pagadas en la cuenta del beneficiario a través del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. Adicionalmente, según lo establecido en el literal k) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero), se manifiesta que por la emisión desmaterializada de Valores el lugar de pago será las oficinas del Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A. ubicadas en la ciudad de Guayaquil ubicadas en Pichincha 334 y Elizalde, Edificio El Comercio, primer piso; y en la ciudad de Quito, en la Av. Naciones Unidas y Amazonas, Edificio La Previsora, Torre B, séptimo piso, oficina 703.

**Garantía:**

Los valores que se emitan contarán con la garantía del Emisor, conforme lo dispone el Artículo 162 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero). Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados de Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA, que no estén afectados por una garantía específica, de conformidad con las normas que para el efecto lo determine Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria y sus normas complementarias.

El detalle de los Activos libres de gravamen y su respectivo valor en libros, consta adjunto en la página 46 del presente Prospecto.

**Indicación del nombre del Representante de los obligacionistas con la dirección, número de teléfono, número de fax, dirección de correo electrónico:**

Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.

Dirección: Km. 6 ½ - Av. del Bombero. La Vista de San Eduardo, Edf. 100, piso 4, oficina 410.

Telefax: (04) 600-6489

E-mail: [r.pandzic@pandzic.ec](mailto:r.pandzic@pandzic.ec)

**Resumen del Convenio de Representación:**

**Comparecientes.-** Comparecen a la celebración de convenio las siguientes partes:

- a) La Ing. Leandra Valeria García Zambrano, en su calidad de Gerente General, de la compañía Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA y como tal, Representante Legal de la misma;
- b) El Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. debidamente representado por su Presidenta y representante legal la Abogada Radmila Miryana Pandzic Arapov.

Por el convenio suscrito, el Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A. acepta ser representante de los futuros obligacionistas del Emisor, acepta expresamente los términos de la escritura pública de emisión y se compromete a actuar en bien y defensa de estos, tomando a su cargo la defensa de los derechos e intereses que colectivamente les correspondan durante la vigencia de la emisión hasta su cancelación total y tendrá las siguientes facultades: Solicitar la conformación de un fondo de amortización; demandar a la emisora por el incumplimiento de las condiciones acordadas para la emisión; supervisar el cumplimiento de las condiciones de la emisión hasta la redención de las obligaciones; asistir a los sorteos para el pago de amortización de las obligaciones, de ser el caso; convocar a la asamblea de obligacionistas; examinar la contabilidad de la emisora, otorgar los documentos o contratos que deben celebrarse con la emisora en cumplimiento de las disposiciones de la asamblea de obligacionistas; y realizar, cualquier otro acto permitido por la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias.

La 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), consta adjunto en la página 41 del presente Prospecto.

**Resguardos:**

Esta Emisión cumplirá los resguardos establecidos en el Artículo 11, la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores). Mientras se encuentren en circulación las Obligaciones, 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 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.

**Términos de emisiones convertibles en acciones:**

La presente Emisión de Obligaciones no es convertible en acciones.

**Descripción del sistema de colocación:**

Las Obligaciones se negociarán de manera bursátil.

**Estructurador Financiero:**

Intervalores Casa de Valores S.A.

**Agente Colocador:**

Casa de Valores Advfin S.A.

**Resumen del contrato de underwriting:**

La presente Emisión de Obligaciones no contempla contrato de underwriting.

**Procedimiento de rescates anticipados:**

No existirán sorteos ni rescates anticipados de los pagos de capital, ni los pagos de los intereses.

**Destino detallado y descriptivo del uso de los recursos provenientes de la colocación de la emisión:**

Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

**Resumen e Informe completo de la calificación de riesgo:**

El comité de calificación de Class International Rating Calificadora de Riesgos S.A., reunido el 15 de Diciembre de 2025, califica en categoría "AAA-", a la Quinta Emisión de Obligaciones de Reproductoras del Ecuador S.A. REPROECSA.

El resumen e informe completo, consta adjunto en las páginas 53 a 89 del presente Prospecto.

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
1	ACTIVO		7,343,733.74
101	ACTIVO CORRIENTE		3,478,684.58
10101	EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFEC	123,294.50	
1010101	CAJA GENERAL	1,438.18	
101010102	Caja Chica Incubadora	158.29	
101010104	Caja chica Ventas	538.50	
101010105	Caja Chica Administrativa	631.39	
101010106	Caja Chica Tanquero	110.00	
1010102	BANCOS	121,856.32	
101010204	Banco Pichincha Reproecsa	19,851.93	
101010205	Banco Internacional Reproecsa	67,730.77	
101010206	Banco Internacional Repro Ahorro	34,009.11	
101010207	Banco Produbanco Reproecsa	264.51	
10102	ACTIVOS FINANCIEROS	1,316,329.17	
1010204	(-) PROVISIÓN POR DETERIORO	-44,901.39	
1010205	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COE	1,235,723.87	
101020501	Cuentas x Cobrar Clientes	931,750.76	
101020502	Prestamos Empleados	2,534.01	
101020503	Anticipo Empleados	5,994.85	
101020505	Anticipo Varios por Liquidar	72,817.68	
101020506	Provisiones Varias	222,626.57	
1010208	OTRAS CUENTAS X COBRAR	125,506.69	
101020801	Anticipo Proveedores	9,757.64	
1010208013	Depositos en Garantia	11,841.80	
1010208014	Cuentas por Cobrar Terceros	11,650.00	
1010208015	Anticipo proveedores exterior	92,257.25	
10103	INVENTARIOS	1,854,206.95	
1010301	Inventario de Materia Prima	448,422.10	
1010301001	Materia Prima	448,422.10	
1010305	Inv. Prod. Term. y Mercaderias Prod	364,212.81	
101030502	Huevos	302,309.77	
101030503	Alimento Terminado	61,903.04	
1010306	Inv. Prod. Term. y Mercaderias Comp	145,525.55	
101030601	Vacunas	14,043.42	
101030602	Insumos	48,111.38	
101030603	Desinfectantes	83,370.75	
10103010	INVENTARIO-ACTIVOS BIOLOGICOS	896,046.49	
10103010107	LOTE 59	69,413.53	
10103010108	LOTE 60	137,774.66	
10103010109	LOTE 61	163,358.06	
10103010110	LOTE 62	182,466.90	
10103010111	LOTE 63	193,172.59	
10103010112	LOTE 64	148,100.67	
10103010113	LOTE 65	1,760.08	
10105	ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIEN	184,853.96	
1010501	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR EMP	55,071.36	
101050104	Credito Tributario ISD	55,071.36	
1010502	CREDITO TRIBUTARIO A FAVOR EMP	129,782.60	
101050201	Retencion en la Fuente	129,782.60	
102	ACTIVO NO CORRIENTE	3,865,049.16	
10201	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	390,228.49	
1020107	MUEBLES Y ENSERES	7,559.24	
102010701	Muebles y Enseres Oficina	7,559.24	
1020108	EQUIPOS DE COMPUTACION	34,700.65	
102010801	Equipos de Computación	5,168.86	
102010802	Sistema Contable	3,450.00	
102010803	Sistema de Dominio	195.85	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
102010804	Impresoras	2,305.67	
102010806	Licencias Antivirus Computadoras	1,894.05	
102010807	Servidor Sistema	10,365.60	
102010808	Banco de Baterias	2,369.00	
102010809	Datacenter	8,951.62	
1020109	VEHICULOS		347,968.60
102010902	Camion	275,242.54	
102010904	Camioneta Diesel	1,127.69	
102010905	Furgon Camión	65,426.00	
102010906	Furgón Camión MBG3782	6,172.37	
10203	ACTIVO FIJO 20		3,372,075.23
1020301	TERRENOS 20		408,979.99
1020301001	Terreno Produccion 20	117,268.89	
1020301002	Terreno Levante 20	200,224.85	
1020301003	Terreno Incubadora 20	91,486.25	
1020302	EDIFICIOS 20		850,050.95
1020302001	Bodega de Alimentos 20	13,566.39	
1020302002	Casa Guardian 20	11,627.14	
1020302003	Fabrica de Alimentos 20	3,330.03	
1020302004	Bodega de Alimentos 20	4,758.72	
1020302005	Vivienda Duplex Levante 20	99,611.92	
1020302006	Edificio Incubadora 20	475,210.76	
1020302007	Vivienda Silos 20	1,787.00	
1020302008	Vivienda Produccion RIC/22	8,984.59	
1020302009	Galpones Metalicos Prod RIC//22	231,174.40	
1020303	EQUIPOS VARIOS 20		457,286.21
1020303001	Gabetas para Transportar Huevos 20	2,768.82	
1020303002	Bomba Mochila para Fumigar 20	1,530.83	
1020303003	Aires acondicionados 20	3,212.54	
1020303004	Balanza gramera 20	1,525.69	
1020303005	Despicadora Nylon 20	593.75	
1020303006	Refrigeradoras 20	500.00	
1020303007	Malacates para Cortinas 20	455.41	
1020303008	Inyectadoras Kaysee 20	404.10	
1020303009	Inyectadoras Kaysee. 20	197.80	
1020303010	Gabetas para Transportar Huevos 20	583.56	
1020303011	Gabetas para Transportar Huevos. 20	2,589.30	
1020303012	Nevera 20	236.16	
1020303013	Bomba Mochila para fumigar 20	279.07	
1020303014	Mesa para desinfección de huevos 20	822.35	
1020303015	Aires acondicionados 20	1,195.98	
1020303016	Balanza gramera 20	134.25	
1020303017	Balanza gramera. 20	134.25	
1020303018	Mezcladora 20	3,854.88	
1020303019	Arco de Desinfeccion 20	11,881.37	
1020303020	Balanza gramera 20	172.62	
1020303021	Balanza gramera. 20	69.81	
1020303022	Balanza gramera.. 20	85.92	
1020303023	Generador-Prod LG95C 400am 20	14,513.07	
1020303024	Lavadora-Campbell PW4070 20	2,421.64	
1020303025	Mangueras 20	2,581.68	
1020303026	Balanza gramera 20	241.07	
1020303027	Tractor 20	13,860.00	
1020303028	Complemento de Tractor 20	1,975.80	
1020303029	Cosedora 20	180.00	
1020303030	Cubetas Plasticas 20	7,611.81	
1020303031	Tanque 1000 Litros 20	10,525.51	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
1020303032	Comprsor-Red Aire comprimido Incu20	7,490.12	
1020303033	Mesas Metalicas 20	576.58	
1020303034	Bomba espumadora foam 20	1,400.00	
1020303035	Equipos Oficina Incubadora 20	8,898.38	
1020303036	Atomizador 20	1,277.00	
1020303037	Equipo Compresor Trifasico 20	2,663.13	
1020303038	G. Electrogeno y Accesorios 125 20	24,725.00	
1020303039	Transf 300 Kva 13800/200-127 PAD 20	11,842.00	
1020303040	USO 6Kva (computer power vt) 20	5,288.00	
1020303041	Equipo de Medicion de Agua 20	446.50	
1020303042	Dovac Double 20	5,000.00	
1020303043	Sistema de Purificacion de Agua 20	2,309.33	
1020303044	Ventiladores para GALPONES 180 20	25,211.60	
1020303045	Generador 2500w HONDA 20	9,412.55	
1020303046	Maquinas Cosedoras 2 20	1,720.00	
1020303047	Balanza de gancho marca CRANE 20	250.00	
1020303048	Cubo Hectolitrico 20	250.00	
1020303049	Clorificador 20	2,326.97	
1020303050	Equipos Ablandadores de Agua 20	3,361.50	
1020303051	Motor Electrico 20	1,192.32	
1020303052	Cubetas Plasticas 20	2,514.40	
1020303053	Lavadoras 20	1,794.19	
1020303054	Lavadoras. 20	251.19	
1020303055	Equipos Varios-Soldadura 20	1,968.43	
1020303056	Equipos de Medición de Humedad 20	5,536.61	
1020303057	Compresor y Filtro 20	1,923.88	
1020303058	Bomba Dosificadora 20	668.60	
1020303059	Balanza de Precision 20	1,248.30	
1020303060	Balanza gramera 20	501.51	
1020303061	Cosedora 20	1,277.55	
1020303062	Cubetas Plasticas 20	2,192.00	
1020303063	Cubetas Plasticas. 20	1,153.15	
1020303064	Cubetas Plasticas.. 20	415.52	
1020303065	Cajas para BBS 20	9,982.60	
1020303066	Nevera 20	369.00	
1020303067	Cocina 20	258.00	
1020303068	Aures acondicionados. 20	741.41	
1020303069	Cubetas Plasticas 20	6,220.80	
1020303070	Hidrolavadora Kachert 20	303.57	
1020303071	Calentador 30/220 ALMETAL 20	235.00	
1020303072	Secadora 20	1,162.70	
1020303073	Lavadoras 20	1,184.12	
1020303074	Aire Acondicionado X 20	774.41	
1020303075	Jaula p Transp PBB 20	3,866.40	
1020303076	Mano de obra Mezclador 20	3,247.44	
1020303077	Bascula 25kg 20	1,343.50	
1020303078	Cilindros de Gas 20	1,008.00	
1020303079	Equipos P Lumi. Granja Levante 20	1,484.13	
1020303080	Hidrolavadora 6.5 HP 3000PSI	1,172.85	
1020303081	Transf Monof 50 KVA T. 13800/7970V	2,576.90	
1020303082	Camaras de seguridad UMBRAL T.I.	672.00	
1020303083	Cerca Pluas Granja Levante	1,073.64	
1020303084	Iluminacion/Lamparas Led Granja Lev	1,567.77	
1020303085	UPS Computer Power - Incubadora	3,248.00	
1020303086	Iluminacion/Lamparas Led Granj Prod	1,478.40	
1020303087	Iluminacion/Lamparas Led Incubadora	524.16	
1020303088	Nacionalizacion de repuestos 20	928.91	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
1020303089	Relojes Biometrico 20	439.92	
1020303091	Equipos de Seguridad Incubadora 20	3,818.09	
1020303092	Hidrolavadora 6.5 HP 3000PSI 20	569.97	
1020303093	Manómetros 20	436.80	
1020303094	Termometro 20	563.92	
1020303095	Cámara Termografica 20	280.56	
1020303096	Transf Monof 25 KVA 13800/7970V 20	2,680.00	
1020303097	Motor Venti Axial 20" Cto Prec Incu	1,194.75	
1020303098	Bebedero Pegaso 20	536.20	
1020303099	Tanque 2000 Litros 20	643.46	
1020303101	Ruedas de Coches 20	1,732.46	
1020303102	Equipos Varios Prod RIC//22	47,529.01	
1020303103	Generador MD-205 Prod RIC//2022	35,531.10	
1020303104	Inst. Med Transf Prod RIC//2022	3,884.14	
1020303105	Bebederos automaticos RIC/2022	588.81	
1020303106	Comederos Produccion RIC//2022	3,389.91	
1020303107	Nidos Produccion RIC//2022	35,635.68	
1020303108	Tanque Diesel RIC//2022	4,848.60	
1020303109	Generador Inc 165KW/206KV RIC/22	28,672.00	
1020303110	Extintores de incendio 20	643.43	
1020303111	Tanque presurizado 80 GAL.FIBRA C2	907.41	
1020303112	Aire Acondicionado Bg 6420 SI 11	1,594.26	
1020303113	Panel de transferencia /Generad Gye	1,794.00	
1020303114	Dispensador de Agua Gye 20	159.14	
1020303115	Lavadora 20 Incubadora/25	469.00	
1020303116	Bisagras nacedora 01.25	1,294.21	
1020303117	Puerta Bodega PBB-Prod	1,776.23	
1020303118	Tableros eléctricos GP3-6 Prod	151.56	
1020303119	Calentadoras Levante	440.00	
1010303120	Coches Transportadores Inc. 07-25	1,516.98	
1010303121	Tableros Planta de Alimento 07-25	973.13	
1010303122	Banco de capacitores Inc. 20	2,942.42	
1020304	EQUIPOS GRANJAS 20		430,905.04
1020304001	Nidales 20	18,756.15	
1020304002	Comedores con Rejilla 20	9,096.00	
1020304003	Bebederos Nyples 20	8,200.00	
1020304004	Comedores Tolda 20	5,727.00	
1020304005	Bebederos Automaticos 20	5,268.81	
1020304006	Comedores y Bebederos pollo bb 20	14,786.20	
1020304007	Criadoras para pollos 20	1,038.58	
1020304008	Comedores Lineales 20	560.00	
1020304009	Nidales 20	3,150.00	
1020304010	Nidales. 20	236.31	
1020304011	Nidales.. 20	137.94	
1020304012	Criadoras para pollos 20	300.00	
1020304013	Criadoras para pollos 20	78.43	
1020304014	Nidales.... 20	20.00	
1020304015	Comedores y Bebederos pollos bb 20	548.80	
1020304016	Nidales 20.	3,433.50	
1020304017	Bebederos Automaticos 20	1,200.00	
1020304018	Comedores y Bebederos pollos bb 20.	605.00	
1020304019	Comedores y Bebederos pollos bb.20.	436.80	
1020304020	Comedores Lineales 20	1,188.00	
1020304021	Nidales 20	147.65	
1020304022	Bebederos Automaticos 20	1,104.84	
1020304023	Comedores Lineales 20	3,606.22	
1020304024	Criadoras para pollos 20	621.72	



# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
1020304025	Bebederos Automaticos 20	603.90	
1020304026	Comederos y Bebederos pollos bb 20	59.40	
1020304027	Ventiladores indust BREEZER K 20	6,660.00	
1020304028	Bebederos Automaticos 20	1,509.75	
1020304029	Comederos Lineales 20	865.80	
1020304030	Comederos Lineales- Transporte 20	247.50	
1020304031	Comederos Galpon Cuarentena 20	1,881.60	
1020304032	Comederos Plasticos rojo kipa300 20	2,182.95	
1020304033	Sistemas de Comederos G8 20	4,392.00	
1020304034	Equipos Galpon8 20	2,537.18	
1020304035	Comedero con rejilla-Eq N Granja 20	22,012.90	
1020304036	Ventiladores 20	3,840.00	
1020304037	Equipos nuevas granjas 20	49,032.47	
1020304038	Sistema de Comederos G8 20	5,821.00	
1020304039	Sistema de Comederos G8 20	4,172.00	
1020304040	Comederos 20	11,837.76	
1020304041	Comederos Lineales 20	6,449.00	
1020304042	Bebederos Automaticos 20	630.00	
1020304043	Comederos Lineales 20	107.50	
1020304044	Comederos y Bebederos pollos bb 20	32.25	
1020304045	Cajas p PBB 4 Compar 1000U 20	11,599.45	
1020304046	Criadoras para pollos 20	920.00	
1020304047	Criadoras para pollos 20	417.60	
1020304048	Comedores sin Rejilla 20	2,234.40	
1020304049	Bebederos Automaticos 20	1,240.00	
1020304050	Galpones Levante-Lineas de Comed 20	3,261.86	
1020304051	Bebederos,Comederos,Ventiladores 20	13,610.00	
1020304052	Galpones Levante-Lineas Comed 20	7,063.72	
1020304053	Equipos Granja 20	117.04	
1020304054	Nidales 20	1,129.60	
1020304055	Nidales 20	1,052.34	
1020304056	Equipos Granjas 20	66,029.49	
1020304057	Nidales 20	4,700.00	
1020304058	Nidales 20	2,870.03	
1020304059	Equipos Galpon Cuarentena 20	122.10	
1020304060	Bomba centrifuga Pedr.2HP 2CPM 25	574.78	
1020304061	Equipos Levante RIC//22	38,033.33	
1020304062	Inst-Montaje Gen Lev RIC//22	32,424.00	
1020304063	Bebederos automaticos Lev RIC//22	3,734.91	
1020304064	Comederos Levante RIC//22	6,642.69	
1020304065	Malacate para comederos 20	885.00	
1020304066	Platos - Nidales 20	2,438.43	
1020304067	Bomba emerg PEDR.2HP CPM-660	492.72	
1020304068	Compresor CH3.7 HP 60G/V Des/Huevc	1,363.00	
1020304069	Secador Refrigerativo 3/4 53CFM Inc	2,380.50	
1020304070	Soldadora Inverter 250A 220V Porten	361.66	
1020304071	Base/Estructura Tanque Elevado Prod	2,239.38	
1020304072	Nidales 20	2,490.95	
1020304073	Hidrolavadora 6.5Hp/3000Psi Prod 25	1,256.72	
1020304074	Transformador Mono 50KVA Prod	1,828.50	
1020304075	Comederos Machos .25	965.08	
1020304076	Tolvas Galpones	1,780.27	
1020304077	Ventiladores PG - 2025	4,200.00	
1020304078	Fab. Incinerador de Levante.25	377.58	
1020304079	Gabetas para transportar Gall 20.	4,945.00	
1020305	GRANJA LEVANTE 20		539,835.30
1020305001	GALPON 1-20	106,185.03	



# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
1020305002	GALPON 2-20	54,970.60	
1020305003	GALPON 3-20	62,465.21	
1020305004	GALPON 4-20	62,465.21	
1020305005	GALPON 5-20	68,806.43	
1020305006	GALPON 6-20	58,175.83	
1020305007	GALPON 7-20	64,147.51	
1020305008	GALPON 8-20	62,619.48	
1020306	GRANJA DE PRODUCCION 20	556,030.98	
1020306001	GALPON P 1-20	46,660.86	
1020306002	GALPON P 2-20	74,952.08	
1020306003	GALPON P 3-20	46,212.42	
1020306004	GALPON P 4-20	51,054.11	
1020306005	GALPOM P 5-20	47,218.60	
1020306006	GALPON 6-20	46,620.12	
1020306007	GALPON P 7-20	72,067.87	
1020306008	GALPON P 8-20	69,428.44	
1020306009	GALPON P 9 // RIC 22	101,816.48	
1020307	INSTALACIONES 20	778,414.24	
1020307001	Instalaciones Granja Incubadora 20	291,043.05	
1020307002	Instalaciones Granja Levante 20	135,854.50	
1020307003	Instalaciones Granja Produccion 20	66,757.41	
1020307004	Instalaciones Silos 20	284,759.28	
1020308	MAQUINARIAS Y EQUIPOS 20	850,233.14	
1020308001	MAQ EQUI INCUBADORA 20	850,233.14	
1020309	DEPRECIACIONES 20	-1,499,660.62	
1020309001	Depreciacion de Equipos 20	-1,260,443.37	
1020309002	Depreciacion Eq Computo 20	-16,409.14	
1020309003	Depreciacion Vehiculos 20	-216,022.40	
1020309006	Depreciacion Alq OFIC GYE 20	-6,785.71	
10204	ACTIVO INTANGIBLE	47,448.39	
1020401	LICENCIATURA	2,240.00	
1020401001	Licenciatura Registro Amb. Granja	2,240.00	
1020402	SEGUROS ANTICIPADOS	45,208.39	
1020402001	Seguros pagados por anticipado	45,208.39	
10205	ACTIVOS POR IMP.A LA RENTA DIFER	23,201.54	
1020501	Act. Dif. por Jub. y Desahucio	23,201.54	
1020501001	Diferido Jubilación Patronal	15,913.39	
1020501002	Diferido por Desahucio	7,288.15	
10207	OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	32,095.51	
1020707	ACTIVOS POR DERECHO DE USO	28,499.97	
1020707001	Act x derecho de uso OFICINA GYE	28,499.97	
1020708	ACTIVO X IMP DIFERIDO	3,595.54	
1020708001	Act x imp Dif OFICINA GYE	334.48	
1020708003	Act x imo Diferido cartera	3,261.06	
2	PASIVO	5,557,771.29	
201	PASIVO CORRIENTE	2,270,835.85	
20101	CNTS Y DOCTS POR PAGAR RELAC	42,711.71	
2010101001	Proveedor por pagar PROTENAT	880.06	
2010101002	Proveedor por pagar ADILISA	41,831.65	
20103	CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAG	117,050.88	
2010301	CUENTAS Y DOCUMENTOS X PAGAR	117,050.88	
201030101	Proveedores x Pagar	117,050.88	
20104	OBLIG. CON INSTITUC. FINANCIERAS	1,999,770.89	
20104001	Banco Pichincha-Oblig Inst Finan	632,097.05	
20104001052	Prestamo \$100.000 Op. 0558204400	8,702.05	
20104001053	Prestamo \$105.000 Op. 0562865500	18,320.63	
20104001054	Prestamo \$110.000 Op. 0570144400	37,782.61	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
20104001055	Prestamo \$150.000 Op. 0574929100	64,022.17	
20104001056	Prestamo \$200.000 Op. 0582049400	135,051.56	
20104001057	Prestamo \$105.000 Op. 0592246500	88,218.03	
20104001058	Prestamo \$140.000 Op. 0598803900	140,000.00	
20104001059	Prestamo \$140.000 Op. 0599130000	140,000.00	
20104003	Banco Internacional	1,313,388.07	
20104003027	Prestamo \$ 450.000 Op. 165301999	10,507.66	
20104003028	Prestamo \$ 39.956 Op. 165301937	1,431.59	
20104003029	Prestamo \$ 450.000 Op. 165302014	9,267.73	
20104003033	Prestamo \$ 27.860 Op. 165302105	947.82	
20104003034	Prestamo \$ 19.803 Op. 165302104	673.74	
20104003038	Prestamo \$ 79.443 Op. 165302150	1,331.26	
20104003048	Prestamo \$195.000 Op. 165302290	5,013.09	
20104003051	Prestamo \$240.000 Op. 165302395	20,825.04	
20104003052	Prestamo \$150.000 Op. 165302449	51,478.55	
20104003053	Prestamo \$140.000 Op. 165302474	59,708.98	
20104003054	Prestamo \$250.000 Op. 165302493	106,627.26	
20104003055	Prestamo \$150.000 Op. 165302509	88,995.13	
20104003056	Prestamo \$280.000 Op. 165302566	212,143.20	
20104003057	Prestamo \$100.000 Op. 165302569	75,765.45	
20104003058	Prestamo \$190.000 Op. 165302576	159,376.00	
20104003059	Prestamo \$190.000 Op. 165302577	159,376.00	
20104003060	Prestamo \$150.000 Op. 165302606	137,951.74	
20104003061	Prestamo \$100.000 Op. 165302610	91,967.83	
20104003062	Prestamo \$120.000 Op. 165302665	120,000.00	
20104005	COMISIONES BOLSA DE VALORES	14,785.77	
20104005002	Interes Bolsa de Valores x liquidar	14,785.77	
20104006	BVG 2da EMISION	39,500.00	
20104006007	Segunda Emision BVG	39,500.00	
20105	PROVISIONES		14,266.06
20105001	Anticipo Clientes	14,266.06	
20107	OTRAS OBLIGACIONES CORRIENTES		92,084.46
2010701	CON LA ADMINISTRACION TRIBUTAR	8,716.18	
201070101	Ret. 1% x Pagar	1,171.38	
201070102	Ret. 2% x Pagar	34.11	
201070103	Ret. 8% x Pagar	79.29	
201070104	Ret. 10% x Pagar	726.43	
201070105	Ret. Iva 30% x Pagar	197.05	
201070106	Ret. Iva 70% x Pagar	597.72	
201070107	Ret. Iva 100% x Pagar	2,134.09	
201070108	Retención Empleados	981.46	
201070109	Ret. Iva 20% x Pagar	1,207.27	
201070113	Ret 1.75% x pagar	953.63	
201070114	Ret 2.75% x pagar	444.22	
201070118	Ret. Iva 10% x Pagar	189.53	
2010703	CON EL IEES	11,256.44	
201070301	Aporte Personal 9.45%	4,614.24	
201070302	Aporte Patronal 12.15%	6,124.50	
201070303	less x Pagar	517.70	
2010704	POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEAD	72,111.84	
201070401	Sueldos x Pagar	1,024.39	
201070402	Decimo Tercer Sueldo x Pagar	33,054.97	
201070403	Decimo Cuarto Sueldo x Pagar	15,558.36	
201070405	Vacaciones por pagar	21,064.48	
201070406	Liquidacion de Haberes por Pagar	1,409.64	
20109	OTROS PASIVOS FINANCIEROS		4,951.85
20109001	Pasivo por arrendamiento CP	4,951.85	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
202	PASIVOS NO CORRIENTES		3,286,935.44
20203	OBLIGACIONES CON INST FINANCIER	2,705,607.23	
20203003	Banco Internacional LP	761,107.23	
20203003008	Prestamo \$ 39.956 Op. 165301937 LP	13,868.24	
20203003014	Prestamo \$ 450.000 Op. 165301999 LP	311,322.19	
20203003015	Prestamo \$ 450.000 Op. 165302014 LP	323,642.87	
20203003016	Prestamo \$ 27.860 Op. 165302105 LP	15,174.13	
20203003017	Prestamo \$ 19.803 Op. 165302104 LP	10,785.79	
20203003018	Prestamo \$ 79.443 Op. 165302150 LP	59,875.31	
20203003019	Prestamo \$105.00 Op. 165302290 LP	26,438.70	
20203005	BVG 2da EMISION LP	594,500.00	
20203005007	Segunda Emision BVG LP	594,500.00	
20203006	BVG 3era EMISION LP	550,000.00	
20203006005	Tercera Emision BVG LP	550,000.00	
20203007	BVG 4ta EMISION LP	800,000.00	
20203007005	Cuarta Emision BVG LP	800,000.00	
20204	CNTAS POR PAG DIVERSAS RELACIC	464,501.18	
20204001	Accionistas	464,501.18	
20204001001	Cuentas por pagar relacionadas	464,501.18	
20205	PASIVO POR ARRENDAMIENTO	18,100.35	
20205001	Pasiv x arrendamiento OFICINA GYE	18,100.35	
20207	PROVISIONES POR BENEF.EMPLEAD	98,726.68	
2020701	Jubilacion Patronal	78,683.62	
2020702	Desahucio	20,043.06	
3	PATRIMONIO		1,785,962.45
30101	CAPITAL SUSCRITO O ASIGNADO	500,000.00	
3010101	Capital Social	500,000.00	
307	RESULTADOS DEL EJERCICIO	1,285,962.45	
30701	GANANCIA NETA DE PERIODO	1,296,798.41	
3070101	Ganancia del Presente Ejercicio	250,284.05	
3070102	Ganancia del Ejercicio Anterior	1,046,514.36	
30702	(-) PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	-39,002.39	
3070202	Perdida del Ejercicio Anterior	-39,002.39	
30703	OTROS RESULTADOS INTEGRALES	28,166.43	
3070301	Gan y Perd Actuariales Acum	28,166.43	
	PASIVO + PATRIMONIO		7,343,733.74
	LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO	Firmado digitalmente por LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO Fecha: 2025.11.27 13:09:03 -05'00'	SILVANA KATHERINE BAILON QUINTO Firmado digitalmente por SILVANA KATHERINE BAILON QUINTO Fecha: 2025.11.27 13:09:19 -05'00'

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA  
GERENTE GENERAL CONTADOR GENERAL

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Del 1 de Enero de 2025 al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
4	INGRESOS		4,391,987.76
401	INGRESOS DE ACTIVIDAD ORDINARIAS		4,153,468.31
4101	VENTA DE BIENES	4,179,795.01	
410101	Venta de Pollos	4,159,564.40	
410102	Venta de Huevos	1,458.00	
410103	Huevos Comerciales	18,772.61	
4106	INTERESES	27.92	
410601	Intereses ganados	27.92	
4110	(-)DEVOLUCION EN VENTAS	-26,354.62	
411001	(-)Devolucion en Ventas	-26,354.62	
43	OTROS INGRESOS		238,519.45
4301001	Otros Ingresos	213,455.95	
4301005	Reembolsos de seguros	17,000.00	
4301007	Venta de Desperdicios	6,749.50	
4301008	Otros Ingresos NR	1,314.00	
5	COSTOS Y GASTOS		3,228,936.44
51	COSTO DE VENTA Y PRODUCCIÓN		3,228,936.44
5101	MATERIALES UTILIZ. O PROD.VENDIDC	2,345,650.78	
510101	Costo de Alimento	1,056,794.98	
510103	Costo de Insumos	22,186.89	
510104	Costo de Vacunas	541.80	
510105	Costo de Pollos	247,255.73	
510107	Costo de Desinfectantes	17,042.09	
5101039	Analisis del Alimento	1,045.00	
5101040	Costo Seguro Alimento Terminado	2,404.65	
5101055	Seguro Materia Prima	2,404.65	
5101056	Seguro Transporte PBBS	2,404.75	
5101073	Costo de Levante Lote 55	95,069.67	
5101074	Costo de Levante Lote 56	134,772.48	
5101075	Costo de Levante Lote 57	201,657.24	
5101076	Costo de Levante Lote 58	216,197.24	
5101077	Costo de Levante Lote 59	142,839.70	
5101078	Costo de Levante Lote 60	100,809.18	
5101079	Perdida o Robo inventario	20,749.52	
5101080	(-) Descuento en compras	-57.72	
5101081	Costo de Levante Lote 61	50,327.99	
5101082	Costo de Levante Lote 62	31,204.94	
5102	MANO DE OBRA DIRECTA	407,585.93	
510201	SUELDOS SALARIOS Y DEMAS REMUN	272,052.17	
510202	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	68,312.56	
510203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZAC	67,221.20	
5103	MANO DE OBRA INDIRECTA	86,282.70	
510301	SUELDOS	2,500.00	
510302	SERVICIOS PRESTADOS	83,782.70	
5104	OTROS COSTOS INDIREC.DE FABRICA	389,417.03	
510401	EMPLEADOS	35,511.16	
510406	MANTENIMIENTO Y REPARACIONES	67,638.78	
510407	SUMINISTROS Y MATERIALES REPUES	56,229.88	
510408	SERVICIOS BASICOS	98,943.44	
510409	TRANSPORTES	21,829.96	
510410	SEGUROS	21,432.43	
510411	COMBUSTIBLE-PEAJE	34,888.12	
510412	GASTOS DE IVA	34,812.08	
510414	IMPUESTOS Y TASAS	18,131.18	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Del 1 de Enero de 2025 al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
6	GASTOS		912,767.27
601	GASTOS DE VENTAS		62,793.65
60101	SUELDOS SALARIOS Y REMUNERACIO	14,273.78	
60101003	Sueldo Choferes	13,825.14	
60101005	Bono Ventas	448.64	
60102	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	2,690.79	
60102001	Aporte Patronal Ventas	1,667.73	
60102003	Fondo de Reserva Choferes	1,023.06	
60103	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZAC	3,930.19	
60103001	Decimo Tercer Sueldo Ventas	1,143.89	
60103002	Decimo Cuarto Sueldo Ventas	769.52	
60103003	Vacaciones Ventas	571.90	
60103005	Bonificación 25% Ventas	1,444.88	
60104	GASTOS PLANES BENEFICIOS EMPLE/	2,256.26	
60104004	Alimentación Personal Ventas	1,624.50	
60104008	Seguro Fidelidad Ventas	109.46	
60104011	Servicio de Rastreo ventas	522.30	
60105	MOVILIZACIÓN TRANSPORTE	20,009.58	
60105001	Transporte Personal Ventas	6.00	
60105003	Combustible Ventas	9,943.14	
60105005	Peaje Ventas	1,761.00	
60105007	Matriculacion Vehiculo Ventas	855.36	
60105011	Seguro Camion MBF6662	3,523.25	
60105012	Seguro Camion MBG3782	2,893.62	
60105013	Seguro Camioneta MBG3783	1,027.21	
60106	SERVICIOS BASICOS	499.55	
60106002	Telefonia Movil Ventas	499.55	
60107	MANTENIMIENTO VARIOS VENTAS	14,394.41	
60107003	Mantenimiento Camión Pbb GPQ0004	428.00	
60107004	Mantenimiento Camión GTG2852	6,140.22	
60107005	Mantenimiento Camión MBF6662	4,825.60	
60107006	Mantenimiento Camion MBG3782	3,000.59	
60109	GASTOS VENTAS VARIOS	674.00	
60109001	Servicios prestados en ventas	674.00	
60110	GASTOS DE IVA	4,065.09	
60110001	Iva Ventas	4,065.09	
602	GASTOS ADMINISTRATIVOS		451,657.88
60201	SUELDOS SALARIOS Y REMUNERACIO	71,917.34	
60201001	Sueldos Administrativos	66,235.53	
60201003	Bono Administrativo	5,681.81	
60202	APORTE A LA SEGURIDAD SOCIAL	13,455.92	
60202001	Aporte Patronal Administrativo	8,413.88	
60202002	Fondo de Reserva Administrativo	5,042.04	
60203	BENEFICIOS SOCIALES E INDEMNIZAC	10,279.09	
60203001	Decimo Tercer Sueldo Administrativo	2,854.14	
60203002	Decimo Cuarto Sueldo Administrativo	1,239.54	
60203003	Vacaciones Administrativo	2,885.41	
60203005	Bonificación Administrativo	3,300.00	
60204	GASTO PLANES BENEFICIOS EMPLEAI	3,639.97	
60204002	Capacitaciones Administrativas	224.85	
60204003	Alimentación Administrativo	2,732.20	
60204005	Uniformes Administración	682.92	
60205	HONORARIOS, COMISIONES, DIETAS	84,380.37	
60205001	Honorarios Profesionales	4,903.70	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Del 1 de Enero de 2025 al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
60205003	Servicios Prestados Administracion	5,664.27	
60205005	Honorarios - Dietas Profesionales	73,812.40	
60206	MOVILIZACIÓN-TRANSPORTE		4,385.25
60206001	Combustible Administrativo	1,617.78	
60206002	Peaje Administrativo	90.67	
60206003	Transporte Administrativo	1,171.26	
60206004	Matriculacion Vehiculo Gerencia	116.66	
60206005	Mantenimiento Vehiculo MBE8065	1,015.65	
60206006	Seguro Vehiculo MBE8065	373.23	
60207	SERVICIOS BASICOS		1,352.18
60207001	Energia Electrica Oficina	544.56	
60207002	Internet Administración	238.70	
60207004	Telefonia Movil Administrativa	505.08	
60207005	Agua Potable Adm	63.84	
60208	MANTENIMIENTOS ADMINISTRATIVOS		1,046.51
60208001	Mantenimientos Equipos de Oficina	277.82	
60209	ARRIENDOS Y ALQUILERES		7,936.51
60209002	Arriendo Oficina Guayaquil	7,936.51	
60211	IMPUESTOS CONTRIBUCIONES Y OTROS		20,145.17
60211001	Impuestos Municipales	8.00	
60211002	Contribución Super. de Cias.	3,770.82	
60211003	Patente Municipal	13,265.76	
60211006	Gastos Municipales	872.19	
60211008	Contribucion de Seguridad SRI	2,228.40	
60212	OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS		18,715.93
60212001	Certificaciones de Cheques	2.59	
60212002	Envio de Sobres Clientes	71.06	
60212003	Suministros y Materiales de Oficina	2,593.87	
60212005	Envio muestras	70.00	
60212006	Gastos Administrativos	5,912.19	
60212008	Gastos no deducibles	1,442.36	
60212009	Agasajos al Personal	6,942.84	
60212013	Licencias Software	1,124.00	
60212015	Suministros de limpieza of Gye	457.02	
60212016	Mantenimiento Jardineria	100.00	
60214	DEPRECIACIONES		192,272.68
60214001	Depreciacion de Maq. y Equipos	128,123.00	
60214002	Depreciacion de Eq. de Computacion	5,690.88	
60214003	Depreciacion de Vehiculos	58,458.80	
60215	GASTOS DE IVA		17,069.81
60215001	Iva Administrativo	17,069.81	
60216	SEGUROS ADMINISTRATIVOS		5,061.15
60216002	Seguro Administracion	4,777.57	
60216003	Seguro Fidelidad Adm	109.48	
60216005	Servicio de rastreo administrativo	174.10	
603	GASTOS FINANCIEROS		398,315.74
60301	GASTOS BANCARIOS		360,996.14
60301001	Intereses Prestamo Pichincha	39,635.53	
60301002	Interes Prestamos Internacional	145,211.45	
60301004	Impuesto Solca	14,478.31	
60301005	Gasto de ISD	51.47	
60301006	Intereses Bolsa de Valores Guayaqui	161,619.38	
60302	GASTOS DE INTERES Y MULTAS		1,305.39
60302001	Intereses Otros	367.80	

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S A 2025

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Del 1 de Enero de 2025 al 31 de Octubre de 2025

Cod. Cuenta	Nombre de Cuenta	Parciales	Totales
60302002	Multas	937.59	
60303	OTROS GASTOS FINANCIEROS		36,014.21
60303001	Gastos Financieros	2,225.40	
60303005	Gastos Financieros BVG	33,788.81	
	UTILIDAD/PERDIDA DEL PRESENT E.		<u>250,284.05</u>

LEANDRA VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.11.27 13:09:03  
-05'00'

SILVANA  
KATHERINE BAILON  
QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.11.27 13:09:19 -05'00'

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA  
GERENTE GENERAL CONTADOR GENERAL



# ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE ESTADOS FINANCIEROS

## REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

### ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	2022	2023	2024	ANÁLISIS VERTICAL (Variación)			ANÁLISIS HORIZONTAL	
				2022	2023	2024	2024/2023	2023/2022
<b>ACTIVOS</b>								
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>								
Efectivo y Equivalente de Efectivo	365.132	53.593	85.682	5,77%	0,77%	1,24%	-85,32%	59,88%
Cientes y Cuentas por Cobrar	825.616	1.070.740	1.149.134	13,06%	15,35%	16,70%	29,69%	7,32%
Activos por Impuestos Corrientes	24.674	84.940	128.900	0,39%	1,22%	1,87%	244,25%	51,75%
Inventarios	760.563	635.477	540.113	12,03%	9,11%	7,85%	-16,45%	-15,01%
Activos Biológicos, netos	865.419	990.641	981.577	13,69%	14,20%	14,26%	14,47%	-0,91%
Gastos Pagados por Anticipado	29.148	32.989	36.027	0,46%	0,47%	0,52%	13,18%	9,21%
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>2.870.552</b>	<b>2.868.380</b>	<b>2.921.433</b>	<b>45,40%</b>	<b>41,11%</b>	<b>42,45%</b>	<b>-0,08%</b>	<b>1,85%</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTE</b>								
Propiedades, Planta y Equipos, neto	3.410.041	4.062.735	3.910.320	53,93%	58,23%	56,82%	19,14%	-3,75%
Activos por Derecho de Uso	25.225	2.240	2.240	0,40%	0,03%	0,03%	-91,12%	0,00%
Activos Intangibles	2.240	17.431	26.797	0,04%	0,25%	0,39%	678,17%	53,73%
Activos por Impuestos Diferidos	14.620	25.742	21.714	0,23%	0,37%	0,32%	76,07%	-15,65%
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>3.452.126</b>	<b>4.108.148</b>	<b>3.961.071</b>	<b>54,60%</b>	<b>58,89%</b>	<b>57,55%</b>	<b>19,00%</b>	<b>-3,58%</b>
<b>Total ACTIVOS</b>	<b>6.322.678</b>	<b>6.976.528</b>	<b>6.882.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,34%</b>	<b>-1,35%</b>
<b>PASIVOS</b>								
<b>PASIVO CORRIENTE</b>								
Proveedores y Otras Cuentas por Pagar	197.086	291.888	166.049	3,12%	4,18%	2,41%	48,10%	-43,11%
Obligaciones con Instituciones Financieras	946.213	1.628.124	1.599.124	14,97%	23,34%	23,23%	72,07%	-1,78%
Obligaciones Emitidas	277.000	408.000	478.000	4,38%	5,85%	6,95%	47,29%	17,16%
Pasivos por Impuestos Corrientes	18.127	3.515	6.982	0,29%	0,05%	0,10%	-80,61%	98,63%
Obligaciones por Beneficios Empleados	57.966	54.764	69.500	0,92%	0,78%	1,01%	-5,52%	26,91%
Pasivos por Arrendamiento	3.853	4.246	4.952	0,06%	0,06%	0,07%	10,20%	16,63%
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	<b>1.500.245</b>	<b>2.390.537</b>	<b>2.324.607</b>	<b>23,73%</b>	<b>34,27%</b>	<b>33,78%</b>	<b>59,34%</b>	<b>-2,76%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>								
Cuentas por Pagar Diversas Relacionadas	1.272.677	565.672	464.501	20,13%	8,11%	6,75%	-55,55%	-17,89%
Obligaciones con Instituciones Financieras	988.001	899.535	797.102	15,63%	12,89%	11,58%	-8,95%	-11,39%
Obligaciones Emitidas	960.500	1.502.500	1.624.500	15,19%	21,54%	23,60%	56,43%	8,12%
Obligaciones por Beneficios Definidos	82.977	90.122	118.016	1,31%	1,29%	1,71%	8,61%	30,95%
Pasivos por Arrendamiento	26.030	21.784	18.100	0,41%	0,31%	0,26%	-16,31%	-16,91%
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	<b>3.330.185</b>	<b>3.079.613</b>	<b>3.022.219</b>	<b>52,67%</b>	<b>44,14%</b>	<b>43,91%</b>	<b>-7,52%</b>	<b>-1,86%</b>
<b>Total PASIVOS</b>	<b>4.830.430</b>	<b>5.470.150</b>	<b>5.346.826</b>	<b>76,40%</b>	<b>78,41%</b>	<b>77,69%</b>	<b>13,24%</b>	<b>-2,25%</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>								
Capital Social	500.000	500.000	500.000	7,91%	7,17%	7,26%	0,00%	0,00%
Nuevas Mediciones de Beneficios Definidos	22.370	33.136	28.166	0,35%	0,47%	0,41%	48,13%	-15,00%
Utilidades Retenidas	969.878	973.242	1.007.512	15,34%	13,95%	14,64%	0,35%	3,52%
<b>Total PATRIMONIO</b>	<b>1.492.248</b>	<b>1.506.378</b>	<b>1.535.678</b>	<b>23,60%</b>	<b>21,59%</b>	<b>22,31%</b>	<b>0,95%</b>	<b>1,95%</b>
<b>Total PASIVOS y PATRIMONIO</b>	<b>6.322.678</b>	<b>6.976.528</b>	<b>6.882.504</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>10,34%</b>	<b>-1,35%</b>



# ANÁLISIS VERTICAL Y HORIZONTAL DE ESTADOS FINANCIEROS

## REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

### ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	2022	2023	2024	ANÁLISIS VERTICAL (Variación)			ANÁLISIS HORIZONTAL	
				2022	2023	2024	2024/2023	2023/2022
Ingresos Actividades Ordinarias	3.163.614	3.812.437	4.293.784	100,00%	100,00%	100,00%	20,51%	12,63%
(-) Costo de Ventas	2.591.201	3.092.094	3.414.028	81,91%	81,11%	79,51%	19,33%	10,41%
Utilidad Bruta	572.413	720.343	879.756	18,09%	18,89%	20,49%	25,84%	22,13%
Otros Ingresos	264.842	257.043	312.008	8,37%	6,74%	7,27%	-2,94%	21,38%
Gastos Operacionales								
Gastos de Administración	505.959	509.302	571.234	15,99%	13,36%	13,30%	0,66%	12,16%
Gastos de Ventas	61.674	66.056	69.910	1,95%	1,73%	1,63%	7,11%	5,83%
UTILIDAD EN OPERACIÓN	269.622	402.028	550.620	8,52%	10,55%	12,82%	49,11%	36,96%
Gastos Financieros	226.154	396.114	494.918	7,15%	10,39%	11,53%	75,15%	24,94%
Utilidad antes de Participación de Trabajadores	43.468	5.914	55.702	1,37%	0,16%	1,30%	-86,39%	841,87%
Participación a Trabajadores	6.520,00	887,00	8.355,00	0,21%	0,02%	0,19%	-86,40%	841,94%
Impuesto a la Renta	21.427	4.474	22.337	0,68%	0,12%	0,52%	-79,12%	399,26%
Efecto de Impuestos Diferidos	6.113	2.811	9.339	0,19%	0,07%	0,22%	-54,02%	232,23%
Utilidad neta del Ejercicio	21.634	3.364	34.349	0,68%	0,09%	0,80%	-84,45%	921,08%
Otro Resultado Integral								
Nuevas mediciones de Beneficios Definidos	27.413	10.766	-4.970	0,87%	0,28%	-0,12%	-60,73%	-146,16%
Resultado Integral Total del año	49.047	14.130	29.379	1,55%	0,37%	0,68%	-71,19%	107,92%

## INDICADORES FINANCIEROS

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

	2022	2023	2024	Oct. 2025
CAPITAL DE TRABAJO (US\$)	1.370.307	477.843	596.826	1.207.849
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL DE PASIVOS	1,31	1,28	1,29	1,32
ACTIVOS REALES / PASIVOS	1,31	1,28	1,29	1,32
PRUEBA ACIDA	1,41	0,93	1,02	0,72
INDICE DE LIQUIDEZ	1,91	1,20	1,26	1,53
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	3,24	3,63	3,48	3,11
RENTABILIDAD: Margen de Utilidad Neta	0,68%	0,09%	0,80%	3,84%
% COSTO DE VENTAS / VENTAS	81,9%	81,1%	79,5%	77,7%
% MARGEN BRUTO / VENTAS	18,1%	18,9%	20,5%	22,3%
% GASTOS / VENTAS	17,9%	15,1%	14,9%	12,4%
% MARGEN OPERACIONAL / VENTAS	1,37%	0,16%	1,30%	6,03%
UTILIDAD NETA POR ACCION	4,33%	0,67%	6,87%	31,91%
ROTACION DE CARTERA (meses)	3,13	3,37	3,21	1,27
VOLUMEN DE VENTAS (US\$)	3.163.614	3.812.437	4.293.784	1.470.584
VOLUMEN DE VENTAS (Pollitos bebé)	5.313.877	6.085.123	4.123.308	4.159.564
COSTOS FIJOS (US\$)	2.591.201	3.092.094	3.414.028	3.228.936
COSTOS VARIABLES (US\$)	567.633	575.358	641.144	514.452
INVERSIONES (en Acciones)	0	0	0	0
CONTINGENCIAS (en calidad de Fiador o Garante) (*)	0	0	1.500.000	3.350.000

**Nota:**

Datos de los años 2022 a 2024, tomados de los Balances Auditados.

Datos de Octubre 2025, tomados de las cifras internas.

\*\* Se refiere a la Fianza solidaria que garantizan las Emisiones de Obligaciones de su relacionada Nuporca Núcleos Porcinos del Ecuador C.A.

**ACTIVOS PRODUCTIVOS E IMPRODUCTIVOS  
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

**Al 31 de Octubre de 2025**

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

**PRODUCTIVOS.-**

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	123.294,50
ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	1.316.329,17
INVENTARIOS, NETO	1.854.206,95
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	3.762.303,72
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>7.056.134,34</b>

**IMPRODUCTIVOS.-**

ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	184.853,96
ACTIVO INTANGIBLE	47.448,39
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	23.201,54
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	32.095,51
<b>TOTAL ACUMULADO</b>	<b>287.599,40</b>

## **DETALLE DE INVERSIONES, ADQUISICIONES Y ENAJENACIONES REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

**Al 31 de Octubre de 2025**

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)

### **INVERSIONES.-**

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Reproductoras del Ecuador S.A. Reproecsa, no ha realizado Inversiones en Acciones.

### **ADQUISICIONES.-**

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Reproductoras del Ecuador S.A. Reproecsa, ha realizado Adquisiciones de Propiedad, Planta y Equipo por la suma de US\$60.223,91.

### **ENAJENACIONES.-**

Según lo dispuesto en el literal f) del numeral 5, Artículo 12, Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria publicada en el Segundo Suplemento – Registro Oficial No. 22 del 26 de Junio de 2017, se manifiesta que la compañía Reproductoras del Ecuador S.A. Reproecsa, no ha efectuado Enajenación alguna de sus Activos.

## CÁLCULO DEL MONTO DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

**Al 31 de Octubre de 2025**

(expresados en de dólares de los Estados Unidos de América)

Total de Activos		\$7.343.733,74
(-) Activos diferidos o impuestos diferidos		\$55.297,05
(-) Activos gravados:		\$3.409.543,51
Propiedad, Planta y Equipo	\$3.409.543,51	
(-) Activos en litigio y el monto de las impugnaciones tributarias, independientemente de la instancia administrativa y judicial en la que se encuentren		\$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 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		\$1.984.000,00
Segunda Emisión de Obligaciones	\$634.000,00	
Tercera Emisión de Obligaciones	\$550.000,00	
Cuarta Emisión de Obligaciones	\$800.000,00	
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas originadas por conceptos ajenos a su objeto social		\$11.650,00
(-) 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		\$0,00
<b>ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES</b>		<b>\$1.883.243,18</b>
<b>CUPO DE EMISIÓN (80% ACTIVOS MENOS DEDUCCIONES)</b>		<b>\$1.506.594,54</b>

LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.12.11 16:28:23 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Gerente General**  
**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

REPRODUCTORA DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN US\$

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2025	2026					2027					2028				
	Ene-Dic	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingresos Netos	5.200.000	1.277.640	1.309.308	1.392.300	1.480.752	5.460.000	1.341.522	1.374.773	1.461.915	1.554.790	5.733.000	1.408.598	1.443.512	1.535.011	1.632.529	6.019.650
Costo de Venta	4.134.569	1.015.864	1.041.043	1.107.031	1.177.360	4.341.297	1.066.657	1.093.095	1.162.382	1.236.228	4.558.362	1.119.990	1.147.750	1.220.501	1.298.039	4.786.280
Utilidad Bruta	1.065.431	261.776	268.265	285.269	303.392	1.118.703	274.865	281.678	299.533	318.562	1.174.638	288.609	295.762	314.509	334.490	1.233.370
Otros Ingresos (Venta de Gallinas)	377.858	92.840	95.141	101.172	107.599	396.751	97.482	99.898	106.230	112.979	416.589	102.356	104.893	111.542	118.628	437.418
Gastos de Administrativos	364.000	89.435	91.652	97.461	103.653	382.200	93.907	96.234	102.334	108.835	401.310	98.602	101.046	107.451	114.277	421.376
Gastos de Ventas	104.000	25.553	26.186	27.846	29.615	109.200	26.830	27.495	29.238	31.096	114.660	28.172	28.870	30.700	32.651	120.393
Gastos Financieros	520.000	127.764	130.931	139.230	148.075	546.000	134.152	137.477	146.192	155.479	573.300	140.860	144.351	153.501	163.253	601.965
Depreciación/Amortización	206.728	50.793	52.052	55.352	58.868	217.065	53.333	54.655	58.119	61.811	227.918	55.999	57.388	61.025	64.902	239.314
Utilidad Antes de Impuestos	248.561	61.071	62.585	66.552	70.780	260.989	64.125	65.714	69.880	74.319	274.038	67.331	69.000	73.374	78.035	287.740
Participación Trabajadores	37.284	9.161	9.388	9.983	10.617	39.148	9.619	9.857	10.482	11.148	41.106	10.100	10.350	11.006	11.705	43.161
Impuesto a la Renta	52.819	12.978	13.299	14.142	15.041	55.460	13.627	13.964	14.849	15.793	58.233	14.308	14.663	15.592	16.582	61.145
Utilidad Neta	158.458	38.933	39.898	42.427	45.122	166.380	40.880	41.893	44.548	47.379	174.699	42.924	43.988	46.776	49.747	183.434

FLUJO DE CAJA

Saldo Inicial de Caja	85.682	255.288	1.202.592	605.116	23.368	255.288	9.527	518	4.535	1.140	9.527	6.178	4.909	8.508	337	6.178
Ingresos Operacionales																
Cobros de las Ventas	5.200.000	1.277.640	1.309.308	1.392.300	1.480.752	5.460.000	1.341.522	1.374.773	1.461.915	1.554.790	5.733.000	1.408.598	1.443.512	1.535.011	1.632.529	6.019.650
Otros Ingresos Operacionales	377.858	92.840	95.141	101.172	107.599	396.751	97.482	99.898	106.230	112.979	416.589	102.356	104.893	111.542	118.628	437.418
Total Ingresos Operacionales	5.577.858	1.370.480	1.404.449	1.493.472	1.588.351	5.856.751	1.439.004	1.474.671	1.568.145	1.667.768	6.149.589	1.510.954	1.548.405	1.646.552	1.751.157	6.457.068
Egresos Operacionales																
Materia Prima, Insumos y Mano de Obra	4.134.569	1.015.864	1.041.043	1.107.031	1.177.360	4.341.297	1.066.657	1.093.095	1.162.382	1.236.228	4.558.362	1.119.990	1.147.750	1.220.501	1.298.039	4.786.280
Gastos de Producción, Adm. y Ventas	674.728	165.781	169.890	180.659	192.136	708.465	174.070	178.384	189.691	201.742	743.888	182.773	187.304	199.176	211.830	781.083
Total Egresos Operacionales	4.809.297	1.181.644	1.210.933	1.287.689	1.369.495	5.049.762	1.240.727	1.271.480	1.352.074	1.437.970	5.302.250	1.302.763	1.335.054	1.419.678	1.509.869	5.567.363
Flujo Operacional, Neto	854.243	444.123	1.396.107	810.898	242.224	1.062.277	207.805	203.710	220.607	230.938	856.866	214.369	218.260	235.383	241.626	895.883
Otros no Operacionales																
Ingresos 5ta. Emisión de Obligaciones	-	1.500.000	-	-	-	1.500.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos no Operacionales	2.265.000	-	-	-	65.000	65.000	75.000	135.000	110.000	100.000	420.000	115.000	110.000	80.000	20.000	325.000
Pago Emisiones MV (k+i)	728.460	181.765	231.225	227.763	224.301	865.054	220.839	272.728	268.020	263.313	1.024.900	258.606	253.899	249.191	194.484	956.180
Pagos Instituciones Financieras	2.085.495	544.767	544.767	544.767	58.395	1.692.695	46.447	46.447	46.447	46.447	185.788	50.854	50.854	50.854	50.854	203.416
Total No Operacionales	(548.955)	773.468	(775.992)	(772.530)	(217.697)	(992.749)	(192.286)	(184.175)	(204.467)	(209.760)	(790.688)	(194.460)	(194.753)	(220.045)	(225.338)	(834.596)
Inversiones																
Activo Fijo (Total)	50.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000
Saldo Final de Caja	255.288	1.202.592	605.116	23.368	9.527	9.527	518	4.535	1.140	6.178	6.178	4.909	8.508	337	1.288	1.288

REPRODUCTORA DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

PROYECTADO TRIMESTRAL

EN US\$

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	2029					2030					2031				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingresos Netos	1.479.028	1.515.688	1.611.761	1.714.156	6.320.633	1.552.979	1.591.472	1.692.349	1.799.863	6.636.664	1.630.628	1.671.046	1.776.967	1.889.856	6.968.497
Costo de Venta	1.175.989	1.205.138	1.281.527	1.362.941	5.025.594	1.234.789	1.265.394	1.345.603	1.431.088	5.276.874	1.296.528	1.328.664	1.412.883	1.502.643	5.540.718
Utilidad Bruta	303.039	310.550	330.235	351.214	1.295.038	318.191	326.078	346.746	368.775	1.359.790	334.100	342.382	364.084	387.214	1.427.780
Otros Ingresos (Venta de Gallinas)	107.474	110.138	117.119	124.559	459.289	112.847	115.644	122.975	130.787	482.253	118.490	121.427	129.123	137.327	506.366
Gastos de Administrativos	103.532	106.098	112.823	119.991	442.444	108.709	111.403	118.464	125.990	464.566	114.144	116.973	124.388	132.290	487.795
Gastos de Ventas	29.581	30.314	32.235	34.283	126.413	31.060	31.829	33.847	35.997	132.733	32.613	33.421	35.539	37.797	139.370
Gastos Financieros	147.903	151.569	161.176	171.416	632.063	155.298	159.147	169.235	179.986	663.666	163.063	167.105	177.697	188.986	696.850
Depreciación/Amortización	58.799	60.257	64.076	68.147	251.280	61.739	63.270	67.280	71.554	263.844	64.826	66.433	70.644	75.132	277.036
Utilidad Antes de Impuestos	70.698	72.450	77.042	81.937	302.127	74.233	76.073	80.895	86.034	317.234	77.944	79.876	84.939	90.335	333.095
Participación Trabajadores	10.605	10.868	11.556	12.291	45.319	11.135	11.411	12.134	12.905	47.585	11.692	11.981	12.741	13.550	49.964
Impuesto a la Renta	15.023	15.396	16.372	17.412	64.202	15.774	16.165	17.190	18.282	67.412	16.563	16.974	18.050	19.196	70.783
Utilidad Neta	45.070	46.187	49.115	52.235	192.606	47.323	48.496	51.570	54.847	202.237	49.690	50.921	54.149	57.589	212.348

FLUJO DE CAJA

Saldo Inicial de Caja	1.288	2.552	4.817	864	1.288	57.167	175.296	309.360	460.001	57.167	628.200	772.154	969.143	1.182.455	628.200
Ingresos Operacionales															
Cobros de las Ventas	1.479.028	1.515.688	1.611.761	1.714.156	6.320.633	1.552.979	1.591.472	1.692.349	1.799.863	6.636.664	1.630.628	1.671.046	1.776.967	1.889.856	6.968.497
Otros Ingresos Operacionales	107.474	110.138	117.119	124.559	459.289	112.847	115.644	122.975	130.787	482.253	118.490	121.427	129.123	137.327	506.366
Total Ingresos Operacionales	1.586.502	1.625.825	1.728.880	1.838.715	6.779.922	1.665.827	1.707.116	1.815.324	1.930.650	7.118.918	1.749.118	1.792.472	1.906.090	2.027.183	7.474.863
Egresos Operacionales															
Materia Prima, Insumos y Mano de Obra	1.175.989	1.205.138	1.281.527	1.362.941	5.025.594	1.234.789	1.265.394	1.345.603	1.431.088	5.276.874	1.296.528	1.328.664	1.412.883	1.502.643	5.540.718
Gastos de Producción, Adm. y Ventas	191.912	196.669	209.135	222.421	820.137	201.508	206.502	219.592	233.542	861.143	211.583	216.827	230.571	245.219	904.201
Total Egresos Operacionales	1.367.901	1.401.806	1.490.661	1.585.362	5.845.731	1.436.296	1.471.897	1.565.194	1.664.630	6.138.017	1.508.111	1.545.491	1.643.454	1.747.862	6.444.918
Flujo Operacional, Neto	219.888	226.571	243.035	254.216	935.478	286.697	410.515	559.489	726.021	1.038.067	869.207	1.019.135	1.231.779	1.461.776	1.658.145
Otros no Operacionales															
Ingresos 5ta. Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos no Operacionales	30.000	22.000	-	-	52.000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Emisiones MV (k+i)	190.902	187.320	185.737	140.615	704.574	87.823	86.156	84.488	82.821	341.288	82.054	34.991	34.325	33.658	185.028
Pagos Instituciones Financieras	41.435	41.435	41.435	41.435	165.738	8.579	-	-	-	8.579	-	-	-	-	-
Total No Operacionales	(202.336)	(206.754)	(227.172)	(182.050)	(818.312)	(96.402)	(86.156)	(84.488)	(82.821)	(349.867)	(82.054)	(34.991)	(34.325)	(33.658)	(185.028)
Inversiones															
Activo Fijo (Total)	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000
Saldo Final de Caja	2.552	4.817	864	57.167	57.167	175.296	309.360	460.001	628.200	628.200	772.154	969.143	1.182.455	1.413.118	1.413.118

**REPRODUCTORA DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

**PROYECTADO TRIMESTRAL**

**EN US\$**

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

	2032					2033				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Ingresos Netos	1.712.160	1.754.598	1.865.815	1.984.349	<b>7.316.922</b>	1.797.768	1.842.328	1.959.106	2.083.567	<b>7.682.768</b>
Costo de Venta	1.361.354	1.395.097	1.483.527	1.577.775	<b>5.817.754</b>	1.429.422	1.464.852	1.557.704	1.656.664	<b>6.108.641</b>
Utilidad Bruta	350.805	359.501	382.288	406.575	<b>1.499.169</b>	368.346	377.476	401.402	426.903	<b>1.574.127</b>
Otros Ingresos (Venta de Gallinas)	124.414	127.498	135.580	144.193	<b>531.684</b>	130.635	133.873	142.359	151.402	<b>558.269</b>
Gastos de Administrativos	119.851	122.822	130.607	138.904	<b>512.185</b>	125.844	128.963	137.137	145.850	<b>537.794</b>
Gastos de Ventas	34.243	35.092	37.316	39.687	<b>146.338</b>	35.955	36.847	39.182	41.671	<b>153.655</b>
Gastos Financieros	171.216	175.460	186.582	198.435	<b>731.692</b>	179.777	184.233	195.911	208.357	<b>768.277</b>
Depreciación/Amortización	68.068	69.755	74.176	78.889	<b>290.888</b>	71.471	73.243	77.885	82.833	<b>305.432</b>
Utilidad Antes de Impuestos	81.842	83.870	89.186	94.852	<b>349.750</b>	85.934	88.064	93.646	99.595	<b>367.238</b>
Participación Trabajadores	12.276	12.581	13.378	14.228	<b>52.463</b>	12.890	13.210	14.047	14.939	<b>55.086</b>
Impuesto a la Renta	17.391	17.822	18.952	20.156	<b>74.322</b>	18.261	18.714	19.900	21.164	<b>78.038</b>
Utilidad Neta	52.174	53.467	56.856	60.468	<b>222.966</b>	54.783	56.141	59.699	63.492	<b>234.114</b>

**FLUJO DE CAJA**

Saldo Inicial de Caja	1.413.118	1.618.184	1.830.188	2.059.298	1.413.118	2.306.593	2.525.478	2.782.775	3.057.331	2.306.593
<b>Ingresos Operacionales</b>										
Cobros de las Ventas	1.712.160	1.754.598	1.865.815	1.984.349	7.316.922	1.797.768	1.842.328	1.959.106	2.083.567	7.682.768
Otros Ingresos Operacionales	124.414	127.498	135.580	144.193	531.684	130.635	133.873	142.359	151.402	558.269
Total Ingresos Operacionales	1.836.574	1.882.096	2.001.395	2.128.542	7.848.607	1.928.403	1.976.201	2.101.464	2.234.969	8.241.037
<b>Egresos Operacionales</b>										
Materia Prima, Insumos y Mano de Obra	1.361.354	1.395.097	1.483.527	1.577.775	5.817.754	1.429.422	1.464.852	1.557.704	1.656.664	6.108.641
Gastos de Producción, Adm. y Ventas	222.162	227.669	242.100	257.480	949.411	233.270	239.052	254.205	270.354	996.881
Total Egresos Operacionales	1.583.516	1.622.766	1.725.627	1.835.255	6.767.164	1.662.692	1.703.904	1.811.908	1.927.018	7.105.522
Flujo Operacional, Neto	1.666.175	1.877.513	2.105.956	2.352.585	2.494.560	2.572.304	2.797.775	3.072.331	3.365.282	3.442.108
<b>Otros no Operacionales</b>										
Ingresos 5ta. Emisión de Obligaciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros Ingresos no Operacionales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Emisiones MV (k+i)	32.992	32.325	31.658	30.992	127.967	31.825	-	-	-	31.825
Pagos Instituciones Financieras	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total No Operacionales	(32.992)	(32.325)	(31.658)	(30.992)	(127.967)	(31.825)	-	-	-	(31.825)
<b>Inversiones</b>										
Activo Fijo (Total)	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000
<b>Saldo Final de Caja</b>	1.618.184	1.830.188	2.059.298	2.306.593	2.306.593	2.525.478	2.782.775	3.057.331	3.350.282	3.350.282



REPRODUCTORA DEL ECUADOR S.A. REPROECSA  
PROYECTADO TRIMESTRAL  
EN US\$

FLUJO DE EFECTIVO

Actividades de Operación

	2025	2026					2027					2028				
	Ene-Dic	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Efectivo Recibido de Clientes	5.200.000	1.277.640	1.309.308	1.392.300	1.480.752	5.460.000	1.341.522	1.374.773	1.461.915	1.554.790	5.733.000	1.408.598	1.443.512	1.535.011	1.632.529	6.019.650
Efectivo Pagado a Proveedores	4.134.569	1.015.864	1.041.043	1.107.031	1.177.360	4.341.297	1.066.657	1.093.095	1.162.382	1.236.228	4.558.362	1.119.990	1.147.750	1.220.501	1.298.039	4.786.280
Efectivo Pagado a Empleados	674.728	165.781	169.890	180.659	192.136	708.465	174.070	178.384	189.691	201.742	743.888	182.773	187.304	199.176	211.830	781.083
Otros Ingresos Operacionales	377.858	92.840	95.141	101.172	107.599	396.751	97.482	99.898	106.230	112.979	416.589	102.356	104.893	111.542	118.628	437.418
Total Actividades de Operación	768.561	188.835	193.516	205.782	218.855	806.989	198.277	203.192	216.071	229.798	847.338	208.191	213.351	226.875	241.288	889.705

Actividades de Inversión

Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	50.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000
---	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Actividades de Financiamiento

Ingresos Sta. Emisión de Obligaciones	-	1.500.000	-	-	-	1.500.000					-					
Otros Ingresos por Act. de Financiamiento	2.265.000	-	-	-	65.000	65.000	75.000	135.000	110.000	100.000	420.000	115.000	110.000	80.000	20.000	325.000
Pago 2da. Emisión (k+i)	213.460	51.390	50.600	49.810	49.020	200.820	48.230	47.440	46.650	45.860	188.180	45.070	44.280	43.490	42.700	175.540
Pago 3ra. Emisión (k+i)	260.750	62.375	61.250	60.125	59.000	242.750	57.875	56.750	55.625	54.500	224.750	53.375	52.250	51.125	-	156.750
Pago 4ta. Emisión (k+i)	254.250	68.000	66.875	65.750	64.625	265.250	63.500	62.375	61.250	60.125	247.250	59.000	57.875	56.750	55.625	229.250
Pago 5ta. Emisión (k+i)	0	-	52.500	52.078	51.656	156.234	51.234	106.163	104.495	102.828	364.720	101.161	99.494	97.826	96.159	394.640
Pagos Obligaciones Bancarias	2.085.495	544.767	544.767	544.767	58.395	1.692.695	46.447	46.447	46.447	46.447	185.788	50.854	50.854	50.854	50.854	203.416
Total Actividades de Financiamiento	(548.955)	773.468	(775.992)	(772.530)	(217.697)	(992.749)	(192.286)	(184.175)	(204.467)	(209.760)	(790.688)	(194.460)	(194.753)	(220.045)	(225.338)	(834.596)

Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	169.606	947.304	(597.476)	(581.747)	(13.841)	(245.760)	(9.009)	4.017	(3.396)	5.038	(3.350)	(1.269)	3.599	(8.170)	950	(4.890)
---	---------	---------	-----------	-----------	----------	-----------	---------	-------	---------	-------	---------	---------	-------	---------	-----	---------

Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	85.682	255.288	1.202.592	605.116	23.368	255.288	9.527	518	4.535	1.140	9.527	6.178	4.909	8.508	337	6.178
--	--------	---------	-----------	---------	--------	---------	-------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-------

Equivalentes al Efvo. al final del periodo	255.288	1.202.592	605.116	23.368	9.527	9.527	518	4.535	1.140	6.178	6.178	4.909	8.508	337	1.288	1.288
--	---------	-----------	---------	--------	-------	-------	-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-------	-------

REPRODUCTORA DEL ECUADOR S.A. REPROECSA  
 PROYECTADO TRIMESTRAL  
 EN US\$

FLUJO DE EFECTIVO

Actividades de Operación

	2029					2030					2031				
	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total	Ene-Mzo	Abr-Jun	Jul-Sep	Oct-Dic	Total
Efectivo Recibido de Clientes	1.479.028	1.515.688	1.611.761	1.714.156	6.320.633	1.552.979	1.591.472	1.692.349	1.799.863	6.636.664	1.630.628	1.671.046	1.776.967	1.889.856	6.968.497
Efectivo Pagado a Proveedores	1.175.989	1.205.138	1.281.527	1.362.941	5.025.594	1.234.789	1.265.394	1.345.603	1.431.088	5.276.874	1.296.528	1.328.664	1.412.883	1.502.643	5.540.718
Efectivo Pagado a Empleados	191.912	196.669	209.135	222.421	820.137	201.508	206.502	219.592	233.542	861.143	211.583	216.827	230.571	245.219	904.201
Otros Ingresos Operacionales	107.474	110.138	117.119	124.559	459.289	112.847	115.644	122.975	130.787	482.253	118.490	121.427	129.123	137.327	506.366
Total Actividades de Operación	218.601	224.019	238.219	253.352	934.191	229.531	235.220	250.130	266.020	980.900	241.007	246.981	262.636	279.321	1.029.945

Actividades de Inversión

Adquisición de Propiedad, Planta y Equipo	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000	15.000	15.000	15.000	15.000	60.000
---	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Actividades de Financiamiento

Ingresos Sta. Emisión de Obligaciones															
Otros Ingresos por Act. de Financiamiento	30.000	22.000	-	-	52.000										
Pago 2da. Emisión (k+i)	41.910	41.120	42.330	-	125.360										
Pago 3ra. Emisión (k+i)															
Pago 4ta. Emisión (k+i)	54.500	53.375	52.250	51.125	211.250										
Pago 5ta. Emisión (k+i)	94.492	92.825	91.157	89.490	367.964	87.823	86.156	84.488	82.821	341.288	82.054	34.991	34.325	33.658	185.028
Pagos Obligaciones Bancarias	41.435	41.435	41.435	41.435	165.738	8.579	-	-	-	8.579	-	-	-	-	-
Total Actividades de Financiamiento	(202.336)	(206.754)	(227.172)	(182.050)	(818.312)	(96.402)	(86.156)	(84.488)	(82.821)	(349.867)	(82.054)	(34.991)	(34.325)	(33.658)	(185.028)

Aumento (Disminución) Neta de Efvo. y Equivalentes de Efvo. en el periodo	1.264	2.265	(3.953)	56.303	55.879	118.129	134.064	150.641	168.199	571.034	143.953	196.990	213.311	230.663	784.917
---	-------	-------	---------	--------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------

Equivalentes al Efvo. al principio del periodo	1.288	2.552	4.817	864	1.288	57.167	175.296	309.360	460.001	57.167	628.200	772.154	969.143	1.182.455	628.200
--	-------	-------	-------	-----	-------	--------	---------	---------	---------	--------	---------	---------	---------	-----------	---------

Equivalentes al Efvo. al final del periodo	2.552	4.817	864	57.167	57.167	175.296	309.360	460.001	628.200	628.200	772.154	969.143	1.182.455	1.413.118	1.413.118
--	-------	-------	-----	--------	--------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	---------	-----------	-----------	-----------

Tabla Referencial 5ta. Emisión de Obligaciones

**Clase 5 años**

Fecha Vta.: 15/1/2026  
 Monto Total: \$ 750.000 (\*)  
 Tasa: Fija = 9,00%  
 Capital: Trimestral  
 Intereses: Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	15/04/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.875,00	1,25%
2	15/07/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.664,06	1,25%
3	15/10/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.453,13	1,25%
4	15/01/2027	\$ 9.375,00	\$ 16.242,19	1,25%
5	15/04/2027	\$ 44.475,00	\$ 16.031,25	5,93%
6	15/07/2027	\$ 44.475,00	\$ 15.030,56	5,93%
7	15/10/2027	\$ 44.475,00	\$ 14.029,88	5,93%
8	15/01/2028	\$ 44.475,00	\$ 13.029,19	5,93%
9	15/04/2028	\$ 44.475,00	\$ 12.028,50	5,93%
10	15/07/2028	\$ 44.475,00	\$ 11.027,81	5,93%
11	15/10/2028	\$ 44.475,00	\$ 10.027,13	5,93%
12	15/01/2029	\$ 44.475,00	\$ 9.026,44	5,93%
13	15/04/2029	\$ 44.475,00	\$ 8.025,75	5,93%
14	15/07/2029	\$ 44.475,00	\$ 7.025,06	5,93%
15	15/10/2029	\$ 44.475,00	\$ 6.024,38	5,93%
16	15/01/2030	\$ 44.475,00	\$ 5.023,69	5,93%
17	15/04/2030	\$ 44.475,00	\$ 4.023,00	5,93%
18	15/07/2030	\$ 44.475,00	\$ 3.022,31	5,93%
19	15/10/2030	\$ 44.475,00	\$ 2.021,63	5,93%
20	15/01/2031	\$ 45.375,00	\$ 1.020,94	6,05%
		<b>\$ 750.000,00</b>	<b>\$ 202.651,88</b>	<b>100,00%</b>

**Clase 7 años**

Fecha Vta.: 15/1/2026  
 Monto Total: \$ 750.000 (\*)  
 Tasa: Fija = 9,00%  
 Capital: Trimestral  
 Intereses: Trimestral

Numero de Periodo	Vencimiento del Cupon	Pago de Capital	Pago de Intereses	% Pago Capital
1	15/04/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.875,00	1,25%
2	15/07/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.664,06	1,25%
3	15/10/2026	\$ 9.375,00	\$ 16.453,13	1,25%
4	15/01/2027	\$ 9.375,00	\$ 16.242,19	1,25%
5	15/04/2027	\$ 29.625,00	\$ 16.031,25	3,95%
6	15/07/2027	\$ 29.625,00	\$ 15.364,69	3,95%
7	15/10/2027	\$ 29.625,00	\$ 14.698,13	3,95%
8	15/01/2028	\$ 29.625,00	\$ 14.031,56	3,95%
9	15/04/2028	\$ 29.625,00	\$ 13.365,00	3,95%
10	15/07/2028	\$ 29.625,00	\$ 12.698,44	3,95%
11	15/10/2028	\$ 29.625,00	\$ 12.031,88	3,95%
12	15/01/2029	\$ 29.625,00	\$ 11.365,31	3,95%
13	15/04/2029	\$ 29.625,00	\$ 10.698,75	3,95%
14	15/07/2029	\$ 29.625,00	\$ 10.032,19	3,95%
15	15/10/2029	\$ 29.625,00	\$ 9.365,63	3,95%
16	15/01/2030	\$ 29.625,00	\$ 8.699,06	3,95%
17	15/04/2030	\$ 29.625,00	\$ 8.032,50	3,95%
18	15/07/2030	\$ 29.625,00	\$ 7.365,94	3,95%
19	15/10/2030	\$ 29.625,00	\$ 6.699,38	3,95%
20	15/01/2031	\$ 29.625,00	\$ 6.032,81	3,95%
21	15/04/2031	\$ 29.625,00	\$ 5.366,25	3,95%
22	15/07/2031	\$ 29.625,00	\$ 4.699,69	3,95%
23	15/10/2031	\$ 29.625,00	\$ 4.033,13	3,95%
24	15/01/2032	\$ 29.625,00	\$ 3.366,56	3,95%
25	15/04/2032	\$ 29.625,00	\$ 2.700,00	3,95%
26	15/07/2032	\$ 29.625,00	\$ 2.033,44	3,95%
27	15/10/2032	\$ 29.625,00	\$ 1.366,88	3,95%
28	15/01/2033	\$ 31.125,00	\$ 700,31	4,15%
		<b>\$ 750.000,00</b>	<b>\$ 267.013,13</b>	<b>100,00%</b>

(\*) El monto colocado por cada Clase, será de acuerdo a la solicitud del Mercado al momento de la colocación de los Valores.

### **PREMISAS DE CRECIMIENTO**

#### **Estado de Resultados:**

Para el año en curso se han considerado ingresos netos por la suma de US\$5.2 millones. En los siguientes periodos, se ha considerado un crecimiento interanual equivalente al 5%, basados en las siguientes premisas:

- Mantener y desarrollar clientes en base a la fidelidad.
- Apertura a nuevos clientes/ socios de la compañía.
- Invertir capital para incrementar la producción solo si está asegurada la venta.
- Mantener altos estándares de calidad con revisiones periódicas.
- Eficiencia operativa en base a estándares en producción de Pollitos Bebés junto con sistema de premiación por cumplimiento de objetivos.
- Eficiencia en costos en base a cumplimiento de presupuestos.

Se proyectan Otros Ingresos por concepto de Venta de Gallinas del 7,27%, a lo largo de los 7 años en estudio. Se propone austeridad en gastos operativos, para mantener los gastos fijos en valores absolutos bajo los siguientes parámetros:

- ✓ Costo de Ventas: 79,51% (Ahorro de costos manteniéndolos en valores parecidos a la actualidad para mantener la Utilidad Bruta en Ventas cercano al 20,49%).
- ✓ Gastos de Administración: 7% para todo el periodo proyectado.
- ✓ Gastos de Ventas: 2% para todo el periodo proyectado.
- ✓ Gastos Financieros: 10% para todo el periodo proyectado.

El Impuesto a la Renta y el pago de participación a trabajadores, se mantienen de acuerdo a lo establecido por la ley.

#### **Flujo de Efectivo:**

Las ventas de productos corrientes corresponden al 100% de las ventas del periodo. La proyección de los egresos operativos (pago a proveedores y empleados) representa en promedio el 92,49% de las cobranzas a clientes durante el periodo proyectado; se consideran en dichos gastos operativos: materias primas, proveedores, personal de venta y administrativos, etc.

Se estima invertir en el periodo proyectado aproximadamente unos US\$60 mil anuales en el corto plazo, principalmente los conceptos son: mantenimientos periódicos en toda la planta de producción y expansión de capacidades.

Para el 2026, se consideraron los ingresos por US\$1.5 millones que la empresa recibirá por el presente proceso de emisión de obligaciones de largo plazo, incluyendo los costos que generará esta operación en los años posteriores; pero que generará un oxígeno al flujo de la empresa.

Para los años siguientes, se proyectan nuevos financiamientos de entidades financieras y/o Mercado de Valores, hasta el año 2029.

Es importante destacar que la proyección determina flujos finales de efectivo positivos para cada periodo analizado, de tal modo que la compañía dispondría de flujo de efectivo para hacer frente a las obligaciones.



## DECLARACIÓN JURAMENTADA

Ab. Radmila Pandzic Arapov, por los derechos que represento del **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, en mi calidad de Presidenta, de conformidad con lo estipulado la letra p), numeral 4), del Art. 12, de la Sección I, del Capítulo III, Título II, Libro II de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, declaro bajo juramento, que mi representada la compañía **ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.**, no está incurso en las prohibiciones del Art. 165 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y del Art. 2 de la Sección I, Capítulo I, Título XV del Libro II de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros, expedidas por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, publicada en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No.22 del día 26 de Junio del 2017, respecto de la **emisión de obligaciones** que efectúa la compañía **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.**

Guayaquil, diciembre 9 del 2025.

### p. ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.

RADMILA  
MIRYANA  
PANDZIC  
ARAOV

Firmado digitalmente  
por RADMILA MIRYANA  
PANDZIC ARAPOV  
Fecha: 2025.12.09  
11:35:19 -05'00'

**Ab. Radmila Pandzic Arapov**

**Presidenta**



Factura: 001-004-000142326



20250901008P03434

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ  
NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL  
EXTRACTO



Escritura N°:		20250901008P03434					
ACTO O CONTRATO:							
DECLARACIÓN JURAMENTADA PERSONA JURÍDICA							
FECHA DE OTORGAMIENTO:		12 DE DICIEMBRE DEL 2025, (14:07)					
OTORGANTES							
OTORGADO POR							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que le representa
Jurídica	REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA	REPRESENTAD O POR	RUC	13918142910 01	ECUATORIA NA	GERENTE GENERAL	LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO
A FAVOR DE							
Persona	Nombres/Razón social	Tipo interviniente	Documento de identidad	No. Identificación	Nacionalidad	Calidad	Persona que representa
UBICACIÓN							
Provincia		Cantón		Parroquia			
GUAYAS		GUAYAQUIL		CARBO/CONCEPCION			
DESCRIPCIÓN DOCUMENTO:							
OBJETO/OBSERVACIONES:							
CUANTÍA DEL ACTO O CONTRATO:		INDETERMINADA					

PRESTACIÓN DEL SERVICIO NOTARIAL FUERA DEL DESPACHO (P)	
ESCRITURA N°:	20250901008P03434
FECHA DE OTORGAMIENTO:	12 DE DICIEMBRE DEL 2025, (14:07)
OTORGA:	NOTARÍA OCTAVA DEL CANTON GUAYAQUIL
OBSERVACIÓN:	

NOTARIO(A) LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ  
NOTARÍA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL







AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ  
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

2025	9	01	8	BO 3434
AÑO	PROVINCIA	CANTÓN	NOTARIA	SECUENCIAL



1 **DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA**  
2 **LA INGENIERA LEANDRA VALERIA GARCÍA ZAMBRANO EN SU**  
3 **CALIDAD DE GERENTE GENERAL Y COMO TAL REPRESENTANTE LEGAL**  
4 **DE LA COMPAÑÍA REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
5 **CUANTIA: INDETERMINADA.-**  
6 **DI: 2 COPIAS.-**  
7 En la ciudad de Guayaquil, Capital de la Provincia del Guayas,  
8 República del Ecuador, hoy día **doce de Diciembre del año dos**  
9 **mil veinticinco**, ante mí, **ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ,**  
10 **NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL**, comparece la  
11 compañía **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA,**  
12 debidamente representada por la señorita **LEANDRA VALERIA**  
13 **GARCÍA ZAMBRANO**, en su calidad de **GERENTE GENERAL**, según  
14 consta de la copia del nombramiento que se adjunta como  
15 documento habilitante; la compareciente declara ser de  
16 nacionalidad ecuatoriana, de estado civil soltera, ingeniera,  
17 domiciliada en Portoviejo y de tránsito por la ciudad de  
18 Guayaquil. La compareciente es mayor de edad, capaz para  
19 obligarse y contratar, a quien por haberme presentado sus  
20 respectivos documentos de identificación, de conocer doy fe, la  
21 misma quien comparece a celebrar esta escritura pública de  
22 **DECLARACIÓN JURAMENTADA**, sobre cuyo objeto y resultados está  
23 bien instruida, a la que procede de una manera libre y espontánea  
24 y para su otorgamiento expone lo siguiente: Yo, LEANDRA VALERIA  
25 GARCÍA ZAMBRANO, en mi calidad de GERENTE GENERAL y  
26 Representante Legal de la compañía REPRODUCTORAS DEL  
27 ECUADOR S.A. REPROECSA, declaro bajo juramento que:-----  
28 **UNO)** A los treinta y un días del mes de Octubre de dos mil



AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ  
NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL

veinticinco, la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, tiene un **TOTAL DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN** conforme consta en el Anexo 1 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento; los cuales se encuentran libres de todo gravamen, litigio, limitación al dominio, prohibición de enajenar, prenda industrial y/o prenda comercial ordinaria. Los activos libres de gravamen que REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, compromete por la suma de hasta UN MILLÓN QUINIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA (US\$1'500.000,00), respecto de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, con el compromiso de mantenimiento y reposición hasta por el monto que garanticen las obligaciones en circulación de la presente Oferta Pública hasta su redención total, son los que constan en el Anexo 2 que se acompaña como documento habilitante al presente instrumento.-

**DOS)** De acuerdo a lo establecido Numeral seis del Artículo doce de la Sección primera, Capítulo tercero, Título segundo, de la Codificación de las Resoluciones Monetarias, Financieras, de Valores y Seguros (Libro II: Mercado de Valores) expedida por la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, que la información contenida en el Prospecto de Oferta Pública de la Quinta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo, es **FIDEDIGNA, REAL Y COMPLETA**, y será penal y civilmente responsable por cualquier falsedad u omisión contenida en ella; haciendo especial mención que, su aprobación no implica, de parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, ni de los miembros de la Junta de Política y Regulación Financiera y Monetaria, recomendación de la suscripción o adquisición de valores, ni pronunciamiento en sentido





**AB. LUZ MARINA VÁSQUEZ CRUZ**  
**NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL**

ESTA FOJA CORRESPONDE A LA DECLARACIÓN JURAMENTADA QUE EFECTÚA LA INGENIERA  
LEANDRA VALERIA GARCÍA ZAMBRANO EN SU CALIDAD DE GERENTE GENERAL Y COMO TAL  
REPRESENTANTE LEGAL DE LA COMPAÑÍA REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA



alguno sobre su precio, la solvencia de esta entidad EMISORA, el  
riesgo o rentabilidad de la emisión. Es todo lo que puedo declarar  
en honor a la verdad. La presente declaración la hago conociendo  
las penas contempladas por la Ley en caso de perjurio.-----

**HASTA AQUÍ LA DECLARACIÓN QUE QUEDA ELEVADA A ESCRITURA  
PÚBLICA.-** Para la celebración y otorgamiento de la presente se  
observaron los preceptos legales que el caso requiere y leída que  
le fue por mí, la Notaria a la compareciente, la misma que autoriza  
el uso de los datos biométricos en la presente, aquella se ratifica en  
la aceptación de su contenido y firma conmigo en unidad de acto,  
se incorpora al protocolo de esta Notaria la presente escritura, de  
todo lo cual doy fe.-

**p. REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

**R.U.C. No.: 1391814291001**

**f) Ing. Leandra Valeria García Zambrano**

**C.C. No.: 131248650-7**

**GERENTE GENERAL**

**ABOGADA LUZ MARINA VASQUEZ CRUZ**  
**NOTARIA OCTAVA DEL CANTÓN GUAYAQUIL**

Se otorgo ante mi, y en fé de ello confiero  
este TESTIMONIO, TESTIMONIO, que  
sello y firmo en la ciudad de Guayaquil.-

Guayaquil, **12 DIC 2025**

Página 3 de



**Abg. Luz Marina Vásquez Cruz**  
**Notaria Octava**  
**del Cantón Guayaquil**

**La Notaría.-**



## REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

Al 31 de Octubre de 2025

(expresados en dólares de los Estados Unidos de América)



### ANEXO 1

#### DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	123.294,50
ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	1.316.329,17
INVENTARIOS, NETO	1.854.206,95
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	184.853,96
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	352.760,21
ACTIVO INTANGIBLE	47.448,39
ACTIVOS POR IMPUESTOS A LA RENTA DIFERIDO	23.201,54
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES	32.095,51
<b>TOTAL ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN</b>	<b>3.934.190,23</b>

### ANEXO 2

#### DETALLE DE ACTIVOS QUE GARANTIZAN LA 5TA. EMISION DE OBLIGACIONES

EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	123.294,50
ACTIVOS FINANCIEROS, NETO	1.304.679,17
INVENTARIOS, NETO	1.854.206,95
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO	352.760,21



# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

R.U.C.: 1391814291001

Expediente: 176225

Guayaquil, 15 de enero de 2025



Señorita

**LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO**

Ciudad. -

De mis consideraciones:

Cúmplame informarle a Usted que la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la compañía **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA** en su sesión extraordinaria celebrada el día 15 de enero del año 2025, tuvo el acierto de reelegirla a usted como **GERENTE GENERAL** de la compañía, por un período de **CINCO AÑOS**, pudiendo volver a ser reelegida indefinidamente.

La compañía **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**, fue constituida mediante Escritura Pública de Constitución celebrada el 13 de febrero del 2014 ante la Notaría Tercera del cantón Portoviejo, a cargo del Ab. Leonardo Espinel García, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Portoviejo, el 27 de febrero del 2014.

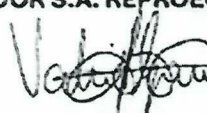
De acuerdo con el Artículo Trigésimo Séptimo de Los Estatutos Sociales, como **GERENTE GENERAL** de la compañía, ejercerá la representación legal, judicial y extrajudicial de la compañía de manera individual con todas las facultades que para los mandatarios y procuradores judiciales determinan las leyes generales y demás normas especiales, sin más limitaciones que las contempladas en la Ley y en el Estatuto. Durará cinco años en el ejercicio de su cargo, pudiendo ser reelegida indefinidamente.

Particular que pongo en su conocimiento para los fines legales pertinentes.

Muy atentamente,

  
César Walter Mogollón Guzmán  
C.C. 0919661231  
CÓDIGO DACTILAR: E233314222  
Secretario Ad-Hoc de la Junta de Accionistas

**RAZÓN:** Acepto el cargo de Gerente General de la compañía **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA** que antecede. - Guayaquil, 15 de enero de 2025.

  
**LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO**  
C.C. 1312486507  
CÓDIGO DACTILAR: V3333V2222



N° TRAMITE: 21652-0041-25 21/02/25 15:41  
DOCUMENTO: Nombramiento  
EXP: 176225

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA  
Montecristi, Manabí - Ecuador



GAD Municipal del Cantón  
**Montecristi**

**REGISTRO DE LA PROPIEDAD Y  
MERCANTIL DEL CANTÓN MONTECRISTI**

**CERTIFICADO:**

Que El **NOMBRAMIENTO DE GERENTE GENERAL DE LA COMPAÑÍA REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**, A favor de la Señorita **LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO**, Que antecede en esta fecha queda legalmente inscrita de fojas: 189-193 con el número treinta y uno (31) Del Libro de Sujetos Mercantiles Tomo (01). Anotada en el Libro Repertorio Mercantil Tomo (01) con el número treinta y tres (33) Y Anotada en el Libro Repertorio General Tomo (01) con el número trescientos treinta y uno (331) y en los respectivos libros índices general y gravámenes literales "G".

**Montecristi, 14 de Febrero del 2025.**

**ABG.H.L.P.L.**

  
Ab. Alexandra Bravo Mora, Mgs.  
 REGISTRADORA DE LA PROPIEDAD  
Y MERCANTIL DEL CANTÓN  
MONTECRISTI



Registro de la Propiedad y Mercantil del  
Cantón Montecristi  
Dir. Calle Quito y av. Metropolitanas.  
Telf: 2310052





## CERTIFICADO DIGITAL DE DATOS DE IDENTIDAD



**Número único de identificación:** 1312486507

**Nombres del ciudadano:** GARCIA ZAMBRANO LEANDRA VALERIA

**Condición del cedulao:** CIUDADANO

**Lugar de nacimiento:** ECUADOR/MANABI/PORTOVIEJO/PORTOVIEJO

**Fecha de nacimiento:** 20 DE ABRIL DE 1995

**Nacionalidad:** ECUATORIANA

**Sexo:** MUJER

**Instrucción:** SUPERIOR

**Profesión:** INGENIERA

**Estado Civil:** CASADO

**Cónyuge:** PLAZAS SANCHEZ ALBERT JOHAN

**Fecha de Matrimonio:** 26 DE OCTUBRE DE 2024

**Datos del Padre:** GARCIA MENDOZA PEDRO ANTERO

**Nacionalidad:** ECUATORIANA

**Datos de la Madre:** ZAMBRANO INTRIAGO ANNE MARIA

**Nacionalidad:** ECUATORIANA

**Fecha de expedición:** 14 DE JUNIO DE 2025

**Condición de donante:** SI DONANTE

Información certificada a la fecha: 12 DE DICIEMBRE DE 2025

Emisor: FREDY SAMUEL RAMOS MURILLO - GUAYAS-GUAYAQUIL-NT 8 - GUAYAS - GUAYAQUIL



N° de certificado: 251-220-76478



251-220-76478

Lcdo. Ottón José Rivadeneira González  
Director General del Registro Civil, Identificación y Cedulación  
Documento firmado electrónicamente





REPÚBLICA DEL ECUADOR  
DIRECCIÓN GENERAL DE REGISTRO CIVIL,  
IDENTIFICACIÓN Y CEDULACIÓN



CEDULA DE  
CIUDADANIA  
APellidos y Nombres  
**GARCIA ZAMBRANO  
LEANDRA VALERIA**  
LUGAR DE NACIMIENTO  
**MANABI**  
**PORTOVIEJO**  
**PORTOVIEJO**  
FECHA DE NACIMIENTO **1995-04-20**  
NACIONALIDAD **ECUATORIANA**  
SEXO **MUJER**  
ESTADO CIVIL **SOLTERO**

Nº **131248650-7**

INSTRUCCION

**SUPERIOR**

PROFESION / OCUPACION

**INGENIERA**

APellidos y Nombres del Padre

**GARCIA MENDOZA PEDRO ANTERO**

Apellidos y Nombres de la Madre

**ZAMBRANO INTRIAGO ANNE MARIA**

Lugar y Fecha de Expedición

**PORTOVIEJO**

2019-11-14

FECHA DE EXPIRACION

**2029-11-14**

V333312222



001277003

*[Signature]*

*[Signature]*



*[Signature]*





**Razón Social**  
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A.  
REPROECSA**Número RUC**  
1391814291001**Representante legal**

• GARCIA ZAMBRANO LEANDRA VALERIA

<b>Estado</b> ACTIVO	<b>Régimen</b> GENERAL	
<b>Fecha de registro</b> 10/03/2014	<b>Fecha de actualización</b> 24/03/2025	<b>Inicio de actividades</b> 10/03/2014
<b>Fecha de constitución</b> 27/02/2014	<b>Reinicio de actividades</b> No registra	<b>Cese de actividades</b> No registra
<b>Jurisdicción</b> ZONA 4 / MANABI / MONTECRISTI		<b>Obligado a llevar contabilidad</b> SI
<b>Tipo</b> SOCIEDADES	<b>Agente de retención</b> SI	<b>Contribuyente especial</b> NO

**Domicilio tributario****Ubicación geográfica**

Provincia: MANABI Cantón: MONTECRISTI Parroquia: MONTECRISTI

**Dirección**Número: S/N Carretera: MONTECRISTI - LA PILA Kilómetro: 2 1/2 Referencia:  
DIAGONAL A LAS BODEGAS DE ZONA FRANCA**Medios de contacto**Celular: 0981721564 Email: vgarcia@reproecsa.com Email: sbailon@reproecsa.com  
Celular: 0990488827 Email: valeriagz7@outlook.com**Actividades económicas**

- A01460101 - EXPLOTACIÓN DE CRIADEROS DE POLLOS Y REPRODUCCIÓN DE AVES DE CORRAL, POLLOS Y GALLINAS (AVES DE LA ESPECIE GALLUS DOMESTICUS).
- G46201401 - VENTA AL POR MAYOR DE DESECHOS, RESIDUOS Y PRODUCTOS DERIVADOS USADOS PARA ALIMENTAR ANIMALES (FORRAJE), INCLUYE MATERIAS PRIMAS AGRARIAS.

**Establecimientos****Abiertos**

2

**Cerrados**

1

**Obligaciones tributarias**

- 2011 DECLARACION DE IVA
- 1031 - DECLARACIÓN DE RETENCIONES EN LA FUENTE
- 1021 - DECLARACIÓN DE IMPUESTO A LA RENTA SOCIEDADES
- ANEXO TRANSACCIONAL SIMPLIFICADO

- REPORTE DE BENEFICIARIOS FINALES Y DE COMPOSICION SOCIETARIA REBEFICS ANUAL
- ANEXO DE DIVIDENDOS, UTILIDADES O BENEFICIOS - ADI

**i** Las obligaciones tributarias reflejadas en este documento están sujetas a cambios. Revise periódicamente sus obligaciones tributarias en [www.sri.gob.ec](http://www.sri.gob.ec).

## Números del RUC anteriores

No registra



Código de verificación:

RCR1747237983144544

Fecha y hora de emisión:

14 de mayo de 2025 10:53

Dirección IP:

10.1.2.142

Validez del certificado: El presente certificado es válido de conformidad a lo establecido en la Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000217, publicada en el Tercer Suplemento del Registro Oficial 462 del 19 de marzo de 2015, por lo que no requiere sello ni firma por parte de la Administración Tributaria, mismo que lo puede verificar en la página transaccional SRI en línea y/o en la aplicación SRI Móvil.



INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO  
QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES  
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. 307/2025, del 15 de diciembre de 2025

Información Financiera cortada al 31 de octubre de 2025

Analista: Ing. Adriana Espín

[analista3@classrating.ec](mailto:analista3@classrating.ec)

[www.classinternationalrating.com](http://www.classinternationalrating.com)

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**, fue constituida en el año 2014 con el objetivo principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia prima relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria.

**Nueva**

## Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 307/2025, del 15 de diciembre de 2025 decidió otorgar la calificación de **“AAA-” (Triple A menos)** a la Quinta Emisión de Obligaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, por un monto de hasta un millón quinientos mil dólares (USD 1'500.000,00).

**Categoría AAA:** “Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas”

A las categorías se pueden asignar los signos (+) o (–) para indicar su posición relativa dentro de la misma categoría. La gradación de las categorías de calificación deberá realizarse conforme a los criterios que se establezcan en la metodología de calificación.

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 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), 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 los 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 – REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, se fundamenta en:

## Sobre el Emisor:

- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA nació bajo la visión de una integración hacia atrás de la cadena productiva que mantiene el grupo accionario, con el objetivo principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia prima relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria.
- Sus principales productos son: Pollitos BB de un día de nacidos, huevos para comercialización y gallos y gallinas que terminaron su etapa productiva.

- Para el desempeño de la actividad operativa, la empresa cuenta con granjas de cría, granjas de producción e incubadora de huevos fértiles.
- Una de las ventajas competitivas con las que cuenta la empresa, radica en que controla directamente la formulación nutricional de sus aves, lo que le permite ajustar la dieta según sus objetivos productivos y técnicos, optimizando el rendimiento sin depender de terceros.
- Los ingresos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA mostraron una trayectoria creciente, alcanzando USD 4,07 millones en el año 2023 y USD 4,61 millones en 2024, impulsados por una mayor demanda, especialmente en la línea de pollos broiler BB. Para octubre de 2025 los ingresos registraron nuevamente un crecimiento de 18,26% (USD 4,39 millones) frente a su similar de 2024 (USD 3,71 millones). Este resultado se atribuye a mejoras en eficiencia productiva, cambio de casa genética y fortalecimiento de los controles de bioseguridad, consolidando así el crecimiento sostenido de la compañía.
- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA registró una mejora sostenida en su margen operativo, que se incrementó de 9,88% en 2023 al 11,95% en diciembre de 2024. En octubre de 2025, el margen alcanzó 14,77% de los ingresos, superior al 9,49% registrado en igual mes de 2024. Esta evolución obedece principalmente al crecimiento de las ventas y al mejor aprovechamiento de la estructura de costos fijos, consolidando así la rentabilidad operativa de la compañía.
- La compañía presentó una disminución progresiva en su margen neto, pasando de 5,71% de los ingresos en 2021 a 0,63% en 2022 y 0,08% en 2023, reflejando menor eficiencia en la conversión de ingresos en utilidad neta. Sin embargo, en 2024 se evidenció una leve recuperación hasta 0,75%, asociada a ajustes operativos. Para octubre de 2025, la utilidad antes de participación e impuestos representó el 5,70% de los ingresos, en contraste con el resultado negativo del mismo período del año anterior, cuando se registró una pérdida del -0,60%. Esta mejora sustancial se explica, en gran medida, por un incremento en los ingresos operacionales, así como una mayor eficiencia en la gestión de costos y gastos.
- A octubre de 2025, el EBITDA (acumulado) significó el 19,15% de los ingresos, frente al 14,77% registrado en igual periodo del año anterior, lo que evidencia una mejor capacidad de generación de flujo operativo en el corto plazo.
- Los activos totales de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA pasaron de USD 6,98 millones en diciembre de 2023 a USD 6,88 millones en diciembre de 2024 y USD 7,34 millones en octubre de 2025, siendo los rubros determinantes para este comportamiento los activos biológicos, inventarios y propiedad planta y equipo.
- La estructura de financiamiento mediante pasivos se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período analizado, representando el 76,40% del total de activos en 2022, 78,41% en 2023, 77,69% al cierre de 2024 y 75,68% a octubre de 2025. Estas cifras, evidencian la relevancia de los pasivos en la estructura financiera de la compañía, reflejando una política de apalancamiento consistente, en la que se privilegia el uso de recursos de terceros como principal fuente de financiamiento.
- Al 31 de octubre de 2025, la deuda financiera fondeó el 64,07% de los activos (65,36% en diciembre de 2024). Dentro de este rubro se contabilizan créditos de entidades del sistema bancario nacional y obligaciones con el Mercado de Valores.
- El patrimonio de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. (REPROECSA) mostró una evolución positiva en términos monetarios durante los periodos analizados, pasando de USD 1,51 millones en 2023 (21,59% de los activos) a USD 1,54 millones en 2024 (equivalente al 22,31% de los activos totales) y USD 1,79 millones (24,32% de los activos totales) en octubre de 2025, comportamiento que obedece al registro de mayores utilidades retenidas.
- Se debe destacar que, el capital social de la empresa se mantuvo sin variaciones durante el periodo analizado en una suma de USD 0,50 millones.
- La liquidez (Razón Circulante) de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA presenta indicadores superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.
- De acuerdo al periodo analizado, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA evidencia un mayor peso de los recursos de terceros en el financiamiento de la operación de la compañía pues su apalancamiento (pasivo total/patrimonio) se ubicó en 3,48 veces a diciembre de 2024 y en 3,11 veces en octubre de 2025.

### Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, celebrada el 27 de noviembre de 2025, resolvió aprobar que la compañía realice la Quinta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1,50 millones.
- Con fecha 12 de diciembre de 2025, mediante escritura pública, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en calidad de Emisor, conjuntamente con ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como representante de obligacionistas, suscribieron el Contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.
- 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.
- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Al 31 de octubre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 1,89 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 1,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 1,01 veces sobre el monto de la emisión; de esta manera, se puede determinar que, la Quinta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA 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:

- Ciclos climáticos adversos que disminuyan el nivel de productividad en las granjas o plantas de incubación de la compañía, podrían afectar la producción y consecuentemente los ingresos y sus resultados; sin embargo, gran parte de esta posibilidad se encuentra mitigada toda vez que REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA cuenta con infraestructura automatizada y diseñada a las necesidades y requerimientos de los ciclos productivos de los productos ofertados.
- Proliferación de enfermedades aviares de alta patogenicidad principalmente como consecuencia del ingreso al país de aves sin control sanitario ni permisos, ya sea por la frontera norte o sur, las mismas que ingresan a un precio menor al del mercado nacional. Dichos eventos podrían afectar de manera directa sobre la producción de las aves y ocasionar pérdidas en los resultados de la compañía, debido a un posible decrecimiento en su población.
- Especulación de precios de materias primas (maíz) y sus variaciones en el mercado tanto internacional como local, podría afectar los márgenes brutos de la compañía, considerando que el incremento en el precio del maíz se encuentra directamente relacionados con el costo del balanceado que es el principal alimento de las aves.

- Regulaciones o restricciones impuestas por parte del Gobierno ecuatoriano sobre la adquisición de materia prima, precios de productos finales u otras similares que se relacionen con la actividad económica de la compañía podrían afectar de manera directa sus resultados.
- La concentración de ventas en pocos clientes conlleva el riesgo de reducción drástica de los ingresos, con evidente afectación a los flujos de la compañía, en caso de que los principales clientes dejen de comprar en los volúmenes habituales o si realizan un cambio de proveedor. Según informó la compañía, su negocio es de alto riesgo y el conservar pocos clientes responde a una estrategia, dichos clientes son sus socios, con los cuales se programa la producción con 6 meses de anticipación, dicha estrategia mitiga el riesgo.
- Los costos de ventas de la empresa pueden incrementarse ante un alza de los precios del maíz y de la soya.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- 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.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían obligar al cierre de puntos estratégicos para la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.

Atentamente,



Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
**GERENTE GENERAL**

INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO  
QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES  
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

Quito – Ecuador

Sesión de Comité No. 307/2025, del 15 de diciembre de 2025

Información Financiera cortada al 31 de octubre de 2025

Analista: Ing. Adriana Espín

[analista3@classrating.ec](mailto:analista3@classrating.ec)

[www.classinternationalrating.com](http://www.classinternationalrating.com)

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**, fue constituida en el año 2014 con el objetivo principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia prima relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria.

**Nueva**

## Fundamentación de la Calificación

El Comité de Calificación reunido en sesión No. 307/2025, del 15 de diciembre de 2025 decidió otorgar la calificación de **“AAA-” (Triple A menos)** a la Quinta Emisión de Obligaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, por un monto de hasta un millón quinientos mil dólares (USD 1'500.000,00).

**Categoría AAA:** “Corresponde a los valores cuya evaluación de emisores, y garantes en caso de haberlos, determina una excelente capacidad de pago del capital e intereses, en los términos y plazos pactados, con una capacidad suficiente para responder, incluso ante circunstancias exógenas”

A las categorías se pueden asignar los signos (+) o (–) para indicar su posición relativa dentro de la misma categoría. La gradación de las categorías de calificación deberá realizarse conforme a los criterios que se establezcan en la metodología de calificación.

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 la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera), 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 los 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 – REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, se fundamenta en:

## Sobre el Emisor:

- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA nació bajo la visión de una integración hacia atrás de la cadena productiva que mantiene el grupo accionario, con el objetivo principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia prima relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria.
- Sus principales productos son: Pollitos BB de un día de nacidos, huevos para comercialización y gallos y gallinas que terminaron su etapa productiva.

- Para el desempeño de la actividad operativa, la empresa cuenta con granjas de cría, granjas de producción e incubadora de huevos fértiles.
- Una de las ventajas competitivas con las que cuenta la empresa, radica en que controla directamente la formulación nutricional de sus aves, lo que le permite ajustar la dieta según sus objetivos productivos y técnicos, optimizando el rendimiento sin depender de terceros.
- Los ingresos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA mostraron una trayectoria creciente, alcanzando USD 4,07 millones en el año 2023 y USD 4,61 millones en 2024, impulsados por una mayor demanda, especialmente en la línea de pollos broiler BB. Para octubre de 2025 los ingresos registraron nuevamente un crecimiento de 18,26% (USD 4,39 millones) frente a su similar de 2024 (USD 3,71 millones). Este resultado se atribuye a mejoras en eficiencia productiva, cambio de casa genética y fortalecimiento de los controles de bioseguridad, consolidando así el crecimiento sostenido de la compañía.
- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA registró una mejora sostenida en su margen operativo, que se incrementó de 9,88% en 2023 al 11,95% en diciembre de 2024. En octubre de 2025, el margen alcanzó 14,77% de los ingresos, superior al 9,49% registrado en igual mes de 2024. Esta evolución obedece principalmente al crecimiento de las ventas y al mejor aprovechamiento de la estructura de costos fijos, consolidando así la rentabilidad operativa de la compañía.
- La compañía presentó una disminución progresiva en su margen neto, pasando de 5,71% de los ingresos en 2021 a 0,63% en 2022 y 0,08% en 2023, reflejando menor eficiencia en la conversión de ingresos en utilidad neta. Sin embargo, en 2024 se evidenció una leve recuperación hasta 0,75%, asociada a ajustes operativos. Para octubre de 2025, la utilidad antes de participación e impuestos representó el 5,70% de los ingresos, en contraste con el resultado negativo del mismo período del año anterior, cuando se registró una pérdida del -0,60%. Esta mejora sustancial se explica, en gran medida, por un incremento en los ingresos operacionales, así como una mayor eficiencia en la gestión de costos y gastos.
- A octubre de 2025, el EBITDA (acumulado) significó el 19,15% de los ingresos, frente al 14,77% registrado en igual periodo del año anterior, lo que evidencia una mejor capacidad de generación de flujo operativo en el corto plazo.
- Los activos totales de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA pasaron de USD 6,98 millones en diciembre de 2023 a USD 6,88 millones en diciembre de 2024 y USD 7,34 millones en octubre de 2025, siendo los rubros determinantes para este comportamiento los activos biológicos, inventarios y propiedad planta y equipo.
- La estructura de financiamiento mediante pasivos se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período analizado, representando el 76,40% del total de activos en 2022, 78,41% en 2023, 77,69% al cierre de 2024 y 75,68% a octubre de 2025. Estas cifras, evidencian la relevancia de los pasivos en la estructura financiera de la compañía, reflejando una política de apalancamiento consistente, en la que se privilegia el uso de recursos de terceros como principal fuente de financiamiento.
- Al 31 de octubre de 2025, la deuda financiera fondeó el 64,07% de los activos (65,36% en diciembre de 2024). Dentro de este rubro se contabilizan créditos de entidades del sistema bancario nacional y obligaciones con el Mercado de Valores.
- El patrimonio de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. (REPROECSA) mostró una evolución positiva en términos monetarios durante los periodos analizados, pasando de USD 1,51 millones en 2023 (21,59% de los activos) a USD 1,54 millones en 2024 (equivalente al 22,31% de los activos totales) y USD 1,79 millones (24,32% de los activos totales) en octubre de 2025, comportamiento que obedece al registro de mayores utilidades retenidas.
- Se debe destacar que, el capital social de la empresa se mantuvo sin variaciones durante el periodo analizado en una suma de USD 0,50 millones.
- La liquidez (Razón Circulante) de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA presenta indicadores superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.
- De acuerdo al periodo analizado, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA evidencia un mayor peso de los recursos de terceros en el financiamiento de la operación de la compañía pues su apalancamiento (pasivo total/patrimonio) se ubicó en 3,48 veces a diciembre de 2024 y en 3,11 veces en octubre de 2025.



### Sobre la Emisión:

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, celebrada el 27 de noviembre de 2025, resolvió aprobar que la compañía realice la Quinta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1,50 millones.
- Con fecha 12 de diciembre de 2025, mediante escritura pública, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en calidad de Emisor, conjuntamente con ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como representante de obligacionistas, suscribieron el Contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.
- 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.
- REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.
- Al 31 de octubre de 2025, el emisor presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 1,89 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 1,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 1,01 veces sobre el monto de la emisión; de esta manera, se puede determinar que, la Quinta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA 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:

- Ciclos climáticos adversos que disminuyan el nivel de productividad en las granjas o plantas de incubación de la compañía, podrían afectar la producción y consecuentemente los ingresos y sus resultados; sin embargo, gran parte de esta posibilidad se encuentra mitigada toda vez que REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA cuenta con infraestructura automatizada y diseñada a las necesidades y requerimientos de los ciclos productivos de los productos ofertados.
- Proliferación de enfermedades aviares de alta patogenicidad principalmente como consecuencia del ingreso al país de aves sin control sanitario ni permisos, ya sea por la frontera norte o sur, las mismas que ingresan a un precio menor al del mercado nacional. Dichos eventos podrían afectar de manera directa sobre la producción de las aves y ocasionar pérdidas en los resultados de la compañía, debido a un posible decrecimiento en su población.
- Especulación de precios de materias primas (maíz) y sus variaciones en el mercado tanto internacional como local, podría afectar los márgenes brutos de la compañía, considerando que el incremento en el precio del maíz se encuentra directamente relacionados con el costo del balanceado que es el principal alimento de las aves.

- Regulaciones o restricciones impuestas por parte del Gobierno ecuatoriano sobre la adquisición de materia prima, precios de productos finales u otras similares que se relacionen con la actividad económica de la compañía podrían afectar de manera directa sus resultados.
- La concentración de ventas en pocos clientes conlleva el riesgo de reducción drástica de los ingresos, con evidente afectación a los flujos de la compañía, en caso de que los principales clientes dejen de comprar en los volúmenes habituales o si realizan un cambio de proveedor. Según informó la compañía, su negocio es de alto riesgo y el conservar pocos clientes responde a una estrategia, dichos clientes son sus socios, con los cuales se programa la producción con 6 meses de anticipación, dicha estrategia mitiga el riesgo.
- Los costos de ventas de la empresa pueden incrementarse ante un alza de los precios del maíz y de la soya.
- La implementación de nuevas políticas gubernamentales restrictivas, ya sean fiscales, tributarias (mayores impuestos, mayores aranceles, nuevos impuestos), u otras, representan un riesgo que genera incertidumbre en los diferentes sectores de la economía, que eventualmente podrían verse afectadas o limitadas en sus operaciones debido a ello.
- 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.
- Los actuales conflictos geopolíticos, incluyendo la guerra entre Rusia y Ucrania, así como las tensiones en Medio Oriente, representan un riesgo externo para el sector industrial del Ecuador, al generar disrupciones en las cadenas de suministro globales y presionar al alza los precios de materias primas estratégicas. Estas condiciones podrían traducirse en mayores costos de producción, retrasos logísticos e inestabilidad en los mercados internacionales, afectando la competitividad y planificación operativa de las industrias locales.
- Los altos niveles de inseguridad y violencia en algunas regiones del país, que afectan directamente a la actividad comercial podrían obligar al cierre de puntos estratégicos para la compañía.
- Debido a la crisis energética que enfrentó el Ecuador hasta diciembre de 2024, varios sectores económicos se vieron afectados en aspectos como: el aumento de sus costos operativos, impacto en la cadena de suministros y un posible cambio en los hábitos de consumo. Lo mencionado podría afectar los resultados del sector empresarial en general en caso de que la crisis energética se reanude.

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 de Seguros, los riesgos previsible 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:

Primero, se debe establecer que, los activos que respaldan la emisión son: Efectivo y equivalentes al efectivo, activos financieros, neto, inventarios, neto, propiedades, planta y equipo, neto, otros activos no corrientes, todos estos libres de gravamen, por lo que los riesgos asociados podrían ser:

- Un riesgo que podría mermar la calidad de los activos financieros, neto y otros activos no corrientes que respaldan la emisión son escenarios económicos adversos en el sector en el que operan los clientes de la empresa, y que afecten su capacidad para cumplir con los compromisos adquiridos con la compañía.
- Si la empresa no mantiene actualizado el proceso de aprobación de ventas a crédito o los cupos de los clientes, podría convertirse en un riesgo de generar cartera a clientes que puedan presentar un irregular comportamiento de pago.
- Si la empresa no mantiene en buenos niveles la gestión de recuperación y cobranza de las cuentas por cobrar, así como una adecuada administración, política y procedimiento, podría generar cartera vencida e incobrabilidad y podría crear un riesgo de deterioro de la cartera y por lo tanto un riesgo para el activo que respalda la emisión.
- Los inventarios que respaldan la emisión podrían presentar daños causados por factores externos como catástrofes naturales, incendios, robo y asalto, afectándolos ya sea en su totalidad o parcialmente, lo que traería consigo pérdidas económicas para la empresa. No obstante, para cubrirse contra este tipo de riesgo y otros inherentes, la compañía cuenta con las pólizas de seguros.
- Los inventarios de la compañía podrían verse afectados por un posible desabastecimiento de los proveedores.
- 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 efectivo y equivalentes de efectivo que respalda la emisión tiene el riesgo de que, si la empresa deja de operar normalmente, la empresa pudiera sufrir de iliquidez y no disponer de efectivo.
- Las propiedades, planta y equipo, neto de la empresa que respaldan la emisión podrían estar sujetos a riesgos relacionados con el mal uso, falta de mantenimiento, o eventos ajenos y fuera de control de la compañía, como es el caso de incendios, u otros similares.
- Finalmente, los activos que respaldan la presente emisión en lo que respecta a efectivo y equivalentes de efectivo tendrían un alto grado de liquidación y dependen únicamente de que se repongan o mantengan, mientras que, al referirnos a activos financieros, neto y otros activos no corrientes 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. Por su parte el inventario también presenta un grado bajo para ser liquidado y dependen de 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. Mientras que propiedades, planta y equipo, neto, tienen un grado de liquidación bajo, por la naturaleza y especialidad de los mismos, por lo que su liquidación podrá depender mayormente de que la compañía esté operando.

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 de Seguros, las consideraciones de riesgo cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a empresas vinculadas, se encuentran en los aspectos que se señalan a continuación:

Al 31 de octubre de 2025, la compañía registra dentro de la garantía general registra cuentas por cobrar a relacionadas, por lo que los riesgos asociados a estas podrían ser:

- El crédito que se les otorga a las empresas vinculadas responde más a la relación de vinculación que tiene sobre la empresa emisora que sobre aspectos técnicos crediticios, por lo que un riesgo puede ser la no recuperación de las cuentas por cobrar dentro de los plazos establecidos.
- Escenarios económicos adversos pueden afectar la recuperación de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas.

Conforme certificado emitido por la empresa, dentro de las cuentas por cobrar de la compañía que respaldan la emisión, sí incluyen cuentas por cobrar a vinculadas.

### **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 REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, es tomada de fuentes varias como:

- Estructuración Financiera (Proyección de Ingresos, Costos, Gastos, Financiamiento, Flujo de Caja, etc.).
- Acta de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.
- Escritura de la Emisión de Obligaciones.
- Declaración Juramentada de los Activos que respaldan la Emisión.
- Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados de los años 2021, 2022, 2023 y 2024 de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, así como Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados al 31 de octubre de 2024 y 31 de octubre de 2025 (sin notas a los estados financieros).
- 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.

Con base en la información antes descrita, se analiza entre otras cosas:

- 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;
- Provisión de recursos para cumplir, en forma oportuna y suficiente, con las obligaciones derivadas de la emisión;
- Posición relativa de la garantía general frente a otras obligaciones del emisor o del garante, en el caso de quiebra o liquidación de éstos;
- Capacidad de generar flujos dentro de las proyecciones, tanto autorizadas como actuales, 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;
- Consideración de los riesgos previsibles en el futuro, en escenarios económicos y legales desfavorables;
- Consideración de riesgos inherentes cuando los activos que respaldan la emisión incluyan cuentas por cobrar a compañías vinculadas;
- Consideración de los riesgos previsibles de los activos que respaldan la emisión y su capacidad para ser liquidados; y,
- Cuando exista garantía específica, incluir la evaluación de al menos su capacidad de ser ejecutada y de cubrir las obligaciones en caso de incumplimiento.

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. En la diligencia debida realizada en las instalaciones de la compañía, sus principales ejecutivos proporcionaron información sobre el desarrollo de las actividades operativas de la misma, y demás información relevante sobre la empresa. Se debe recalcar que CLASS INTERNATIONAL RATING Calificadora de Riesgos S.A., no ha realizado auditoría sobre la misma.

El presente Estudio Técnico se refiere al informe de Calificación de Riesgo, el mismo que comprende una evaluación de aspectos tanto cualitativos como cuantitativos de la organización. 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 REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, 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. Esta opinión será revisada en los plazos estipulados en la normativa o cuando las circunstancias lo ameriten.

## **INFORME DE CALIFICACIÓN DE RIESGO**

### **INTRODUCCIÓN**

#### **Aspectos Generales de la Emisión**

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, celebrada el 27 de noviembre de 2025, misma que estuvo conformada por la totalidad de sus

accionistas resolvió autorizar que la compañía realice la Quinta Emisión de Obligaciones por un monto de hasta USD 1,50 millones.

Con fecha 12 de diciembre de 2025, mediante escritura pública, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en calidad de Emisor, conjuntamente con ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A., como representante de obligacionistas, suscribieron el Contrato de la Quinta Emisión de Obligaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.

**CUADRO 1: ESTRUCTURA DE LA EMISIÓN**

QUINTA EMISIÓN DE OBLIGACIONES - REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA			
Emisor	REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA		
Capital a Emitir	Hasta USD 1.500.000,00		
Unidad Monetaria	Dólares de los Estados Unidos de América.		
Obligaciones	La presente emisión será desmaterializada y el valor nominal múltiplo de USD 1,00.		
Clase, Monto, Plazo, Tasa de Interés	Clase	Plazo (días)	Tasa de Interés
	E	1.800	9,00% fija anual
	F	2.520	9,00% fija anual
Sistema de sorteos y rescates	No existirán sorteos ni rescates anticipados		
Pago de Capital	Trimestral		
Pago intereses	Trimestral		
Forma de cálculo del Intereses	Base Comercial 30/360.		
Fecha de Inicio	Fecha en que se realice la primera colocación.		
Agente Pagador	Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.		
Garantía General	Garantía General de acuerdo a lo establecido en el Art. 162 de la Ley de Mercado de Valores.		
Destino de los recursos a captar	Los recursos captados servirán en un 100%, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.		
Representante de Obligacionistas	ESTUDIO JURÍDICO PANDZIC & ASOCIADOS S.A.		
Sistema de colocación	Bursátil		
Agente colocador	CASA DE VALORES ADVFIN S.A.		
Resguardos de la Emisión establecidos en el Libro II, de la Codificación de Resoluciones Monetarias, Financieras de Valores y de Seguros.	<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>		
Límite de Endeudamiento	Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.		

Fuente: Escritura de Emisión/ 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 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.

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**

Según lo dispone el literal f) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores (Libro II del Código Orgánico Monetario y Financiero) y sus normas complementarias, la compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se compromete a mantener durante el periodo de vigencia de esta Emisión un nivel de endeudamiento referente a los Pasivos afectos al pago de intereses equivalente hasta el 80% de los activos de la empresa.

### **Monto Máximo de la Emisión**

La Quinta Emisión de Obligaciones está respaldada por una Garantía General otorgada por REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA como Emisor, lo que conlleva a analizar la estructura de sus activos. Es así que, al 31 de octubre de 2025, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA alcanzó un total de activos de USD 7,34 millones, de los cuales USD 3,93 millones son activos libres de gravamen de acuerdo al siguiente detalle:

**CUADRO 2: DETALLE DE ACTIVOS LIBRES DE GRAVAMEN. OCTUBRE 2025 (USD)**

Activos	Libres	%
Disponibles	123.295	3,13%
Exigibles	1.316.329	33,46%
Realizables	1.854.207	47,13%
Propiedad, Planta y Equipo	352.760	8,97%
Otros activos	287.599	7,31%
<b>TOTAL</b>	<b>3.934.190</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / 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 octubre de 2025, 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

extranjerías 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 octubre de 2025 presentó un monto total de activos menos las deducciones señaladas en la normativa de USD 1,89 millones, siendo el 80,00% de los mismos la suma de USD 1,52 millones. Dicho valor genera una cobertura de 1,01 veces sobre el monto de la emisión; de esta manera, se puede determinar que, la Quinta Emisión de Obligaciones a Largo Plazo de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se encuentra dentro de los parámetros establecidos en la normativa.

Adicionalmente, se debe indicar que, de la revisión realizada se observó que, para el 31 de octubre de 2025, los activos libres de gravamen registraron una cobertura de 1,13 veces sobre el saldo de capital de los valores que la compañía mantiene en circulación en el Mercado de Valores.

**CUADRO 3: CÁLCULO DEL MONTO MÁXIMO DE EMISIÓN (OCTUBRE 2025)**

Descripción	USD
Total Activos	7.343.734
(-) Activos Diferidos o Impuestos diferidos	55.297
(-) Activos Gravados	3.409.544
(-) 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 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 <sup>4</sup>	1.984.000
(-) 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>1.894.893</b>
<b>Monto Máximo de la emisión = 80.00% de los Activos con Deducciones</b>	<b>1.515.915</b>
Quinta Emisión de Obligaciones por emitir	1.500.000
<b>Total Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)</b>	<b>1,26</b>
<b>80.00% de los Activos con Deducciones / Saldo Emisión (veces)</b>	<b>1,01</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

Adicionalmente, se debe mencionar que, al 31 de octubre de 2025, al analizar la posición relativa de la garantía frente a otras obligaciones del emisor, se evidencia que, el monto no redimido con el Mercado de Valores ocupa un tercer orden de prelación de pagos, por lo tanto, el total de activos menos las deducciones señaladas por la normativa, ofrece una cobertura de 0,11 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 octubre de 2025, la empresa ha otorgado garantías por USD 3,41 millones, lo cual determina que la solvencia de la empresa de un total de activos libres de gravamen por USD 3,93 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 de Seguros, “El conjunto de los valores en circulación de los procesos de titularización de flujos de fondos de bienes que se espera que existan, de emisiones de obligaciones de largo y corto plazo, de un mismo originador y/o emisor, además del monto en circulación como aceptante de facturas comerciales negociables, no podrá ser superior al doscientos por ciento (200%) de su patrimonio. De

<sup>1</sup> “La verificación realizada por la calificadoradora 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 calificadoradora 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 vinculadas con el emisor en los términos de la ley de Mercado de Valores y sus normas complementarias

<sup>6</sup> (Total Activos Deducidos – Emisiones) / (Total Pasivo-emisiones en circulación)

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, el saldo de capital de los valores que mantiene en circulación en el Mercado de Valores representa, al 31 de octubre de 2025, el 97,54% del 200% del patrimonio y el 195,08% del patrimonio, cumpliendo de esta manera con lo expuesto anteriormente.

CUADRO 4: CÁLCULO DEL 200% DEL PATRIMONIO (USD) <sup>7</sup>

Descripción	Miles USD
Patrimonio	1.785.962
<b>200% del Patrimonio (USD)</b>	<b>3.571.925</b>
Segunda Emisión de Obligaciones	634.000
Tercera Emisión de Obligaciones	550.000
Cuarta Emisión de Obligaciones	800.000
Quinta Emisión de Obligaciones por Emitir	1.500.000
<b>Total emisiones</b>	<b>3.484.000</b>
<b>Valores emitidos / 200% del Patrimonio</b>	<b>97,54%</b>
<b>Valores emitidos / Patrimonio</b>	<b>195,08%</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Proyecciones del Emisor

CUADRO 5: ESTADO DE RESULTADOS PROYECTADO (USD)

Rubro	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Ventas	5.200.000	5.460.000	5.733.000	6.019.650	6.320.633	6.636.664	6.968.497	7.316.922	7.682.768
Costo de Ventas	4.134.569	4.341.297	4.558.362	4.786.280	5.025.594	5.276.874	5.540.718	5.817.754	6.108.641
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>1.065.431</b>	<b>1.118.703</b>	<b>1.174.638</b>	<b>1.233.370</b>	<b>1.295.038</b>	<b>1.359.790</b>	<b>1.427.780</b>	<b>1.499.169</b>	<b>1.574.127</b>
Gastos de Administrativos y Ventas	468.000	491.400	515.970	541.769	568.857	597.300	627.165	658.523	691.449
Amortizaciones y Depreciaciones	206.728	217.065	227.918	239.314	251.280	263.844	277.036	290.888	305.432
<b>Total Gastos de operacionales</b>	<b>674.728</b>	<b>708.465</b>	<b>743.888</b>	<b>781.083</b>	<b>820.137</b>	<b>861.143</b>	<b>904.201</b>	<b>949.411</b>	<b>996.881</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>390.703</b>	<b>410.238</b>	<b>430.750</b>	<b>452.287</b>	<b>474.902</b>	<b>498.647</b>	<b>523.579</b>	<b>549.758</b>	<b>577.246</b>
Gastos Financieros	520.000	546.000	573.300	601.965	632.063	663.666	696.850	731.692	768.277
Otros ingresos	377.858	396.751	416.589	437.418	459.289	482.253	506.366	531.684	558.269
<b>Utilidad Antes de Participación e Impuestos</b>	<b>248.561</b>	<b>260.989</b>	<b>274.038</b>	<b>287.740</b>	<b>302.127</b>	<b>317.234</b>	<b>333.095</b>	<b>349.750</b>	<b>367.238</b>
Impuesto a la Renta	52.819	55.460	58.233	61.145	64.202	67.412	70.783	74.322	78.038
Participación Trabajadores	37.284	39.148	41.106	43.161	45.319	47.585	49.964	52.463	55.086
<b>Utilidad Neta</b>	<b>158.458</b>	<b>166.380</b>	<b>174.699</b>	<b>183.434</b>	<b>192.606</b>	<b>202.237</b>	<b>212.348</b>	<b>222.966</b>	<b>234.114</b>

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Los ingresos de la compañía proyectarían un incremento sostenido del 5,00% durante el periodo proyectado (2025-2033); mientras que, sus costos de ventas significarían un 79,51% durante en ese mismo horizonte de tiempo. Lo mencionado, derivaría en una utilidad bruta que representaría un 20,49% de los ingresos durante el periodo proyectado.

Dentro del modelo, se consideran gastos financieros, otros ingresos, participación a trabajadores e impuesto a la renta, que después de ser deducidos del margen operativo que significó un 7,51% de los ingresos durante el periodo proyectado (2025-2033), la compañía generaría una utilidad neta que representaría un 3,05% de los ingresos en ese mismo periodo.

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 de 1,15 veces durante el periodo proyectado (2025-2033), demostrando que el emisor gozaría en estos periodos de una capacidad de pago suficiente para cubrir sus gastos señalados.

Para el flujo de efectivo proyectado, la estructuración financiera estableció flujos positivos como resultado de las actividades de operación a lo largo de todo el periodo proyectado; por su parte, para las actividades de

<sup>7</sup> Según lo reportado por la compañía, REPROECSA S.A. no registra en sus EEFF facturas comerciales negociables como aceptante.



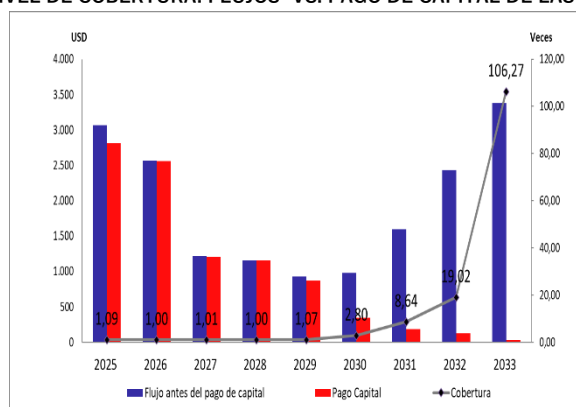
financiamiento contempló la colocación de la nueva emisión en el Mercado de Valores y las que mantiene vigentes, con sus correspondientes pagos, además de las cancelaciones que se realizarán en el sistema financiero; asimismo, se establece la adquisición de Propiedad, Planta y Equipo hasta el año 2033. Como resultado, el flujo final de efectivo al término de cada periodo de la proyección se presenta positivo, lo que indica la capacidad que tendría la compañía en cuanto a la generación de recursos propios, los mismos que le permitirían cubrir sus obligaciones y cumplir con sus compromisos.

CUADRO 6: FLUJO DE EFECTIVO PROYECTADO (miles USD)

Descripción	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>									
Efectivo Recibido de Clientes	5.200	5.460	5.733	6.020	6.321	6.637	6.968	7.317	7.683
Efectivo Pagado a Proveedores	4.135	4.341	4.558	4.786	5.026	5.277	5.541	5.818	6.109
Efectivo Pagado a Empleados	675	708	744	781	820	861	904	949	997
Otros Ingresos Operacionales	378	397	417	437	459	482	506	532	558
<b>Flujo de efectivo producto de actividades de operación</b>	<b>769</b>	<b>807</b>	<b>847</b>	<b>890</b>	<b>934</b>	<b>981</b>	<b>1.030</b>	<b>1.081</b>	<b>1.136</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>									
Adquisición de propiedad, planta y equipo	50	60	60	60	60	60	60	60	60
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>									
Ingresos 5ta. Emisión de Obligaciones	0	1.500	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Act. de Financiamiento	2.265	65	420	325	52	0	0	0	0
Pago 2da. Emisión (k+i)	213	201	188	176	125	0	0	0	0
Pago 3ra. Emisión (k+i)	261	243	225	157	0	0	0	0	0
Pago 4ta. Emisión (k+i)	254	265	247	229	211	0	0	0	0
Pago 5ta. Emisión (k+i)	0	156	365	395	368	341	185	128	32
Pagos Obligaciones Bancarias	2.085	1.693	186	203	166	9	0	0	0
<b>Flujo de efectivo utilizado en actividades de financiamiento</b>	<b>-549</b>	<b>-993</b>	<b>-791</b>	<b>-835</b>	<b>-818</b>	<b>-350</b>	<b>-185</b>	<b>-128</b>	<b>-32</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO</b>									
Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes de efectivo	170	-246	-3	-5	56	571	785	893	1.044
Saldos al comienzo del año	86	255	10	6	1	57	628	1.413	2.307
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b>255</b>	<b>10</b>	<b>6</b>	<b>1</b>	<b>57</b>	<b>628</b>	<b>1.413</b>	<b>2.307</b>	<b>3.350</b>

Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

GRÁFICO 1: NIVEL DE COBERTURA: FLUJOS<sup>8</sup> VS. PAGO DE CAPITAL DE LAS OBLIGACIONES



Fuente: Estructuración Financiera / Elaboración: Class International Rating

Por otro lado, el indicador que relaciona el EBITDA/pago Deuda Total, demostró una relación de 0,21 veces en diciembre de 2025 y de 27,74 veces en 2033. Es importante mencionar que, el indicador que relaciona el Flujo Libre de Caja/ pago Deuda Total, significaría 1,09 veces en 2025 y 106,27 veces en diciembre de 2033. Además, la compañía generaría una rentabilidad esperada positiva para todos los periodos proyectados.

Finalmente, la calificadora realizó un ejercicio de estrés al modelo de estructuración financiera afectando a una variable (ingresos), con el fin de evaluar la capacidad de soporte que tendría la operación del negocio, siendo que la mayor afectación que soportaría el modelo es una contracción del 0,02% para todos los periodos de la

<sup>8</sup> (\*) Flujo de efectivo final en cada uno de los periodos antes de considerar el pago de capital de las obligaciones proyectadas.

proyección, con lo cual la compañía generaría un saldo de efectivo positivo, al igual que una utilidad neta positiva en todos los periodos proyectados.

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 financiero, 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 del Emisión, 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.

### **Riesgo de la Economía** **Sector Real**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) mejoró ligeramente su proyección de crecimiento del PIB de Ecuador para 2025, elevándola de 1,7% a 3,2%. El Banco Mundial mantiene una perspectiva optimista para 2025, estimando un rebote con un crecimiento cercano al 2,3%. Por su parte, el Banco Central del Ecuador (BCE) proyecta una recuperación económica más robusta, con un crecimiento del PIB para 2025 superior al 3,8%.<sup>9</sup> Las cifras del FMI y del Banco Mundial, coinciden en una tendencia de recuperación tras la recesión del 2024, mientras que el BCE mantiene expectativas más elevadas, lo que sugiere una posible revisión al alza conforme avance el año.

Para Estados Unidos, el FMI proyecta un crecimiento de 2% para el año 2025 y 2,1% para el año 2026. La Unión Europea, mantendría un comportamiento positivo (+1,2% en 2025 y 1,1% para el año 2026), mientras que las economías emergentes y en desarrollo de Asia (China e India) continúa siendo la región del mundo que crece a mayor ritmo a nivel global, con un crecimiento previsto del 4,08% para el año 2025 y 4,2% en el año 2026.<sup>10</sup> Al referirnos a América Latina y El Caribe, el FMI espera un crecimiento del 2,5% para el año 2025.<sup>11</sup>

Ecuador enfrenta un conjunto de desafíos que limitan sus perspectivas de crecimiento económico. Entre los más relevantes están la volatilidad de los precios del petróleo y las materias primas, factores críticos para una economía dependiente de los hidrocarburos, además de unas condiciones de financiamiento externo más estrictas que elevan los costos de acceso al crédito internacional. La seguridad interna se destaca también como factor de riesgo: el país registró en 2024 uno de los mayores deterioros regionales en el índice de paz (puesto 130 en el GPI, puntaje 2.572), y desafíos de gobernanza agregan presión al ambiente de inversión y crecimiento. Según el FMI, Ecuador proyecta un crecimiento del PIB real de 3,2 % en 2025, pero ese dinamismo está condicionado a la implementación de reformas estructurales, a la mejora de la seguridad, al fortalecimiento del sistema energético y a la estabilidad de los mercados externos. En este contexto, riesgos como la guerra comercial global o las condiciones de mercado en China siguen presentes como factores externos, pero las prioridades más inmediatas para Ecuador se concentran en su entorno nacional (mejora de la institucionalidad, la diversificación del crecimiento y el manejo de vulnerabilidades externas).

Por otro lado, en un contexto donde persisten las tensiones arancelarias impulsadas por la administración de Estados Unidos, el Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que, pese a una reciente relajación parcial de esos aranceles, los riesgos para las economías globales siguen latentes. El organismo elevó su proyección de crecimiento mundial para 2025 al 3%, desde el 2,8% estimado en abril, pero subraya que la continua incertidumbre sobre la política comercial y los shocks arancelarios podrían frenar el intercambio internacional y

<sup>9</sup> Economía de Ecuador creció 4,3 % en segundo trimestre del 2025 | Economía | Noticias | El Universo

<sup>10</sup> <https://www.aa.com.tr/en/economy/imf-raises-global-growth-forecast-to-32-for-2025/3717126>

<sup>11</sup> <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/c50bc3c87bc2666b9e5fa6699b0b2849-0050012025/related/GEP-Jan-2025-Regional-Highlights-LAC-SP.pdf>



encarecer los precios al consumidor.<sup>12</sup> En cuanto a los precios internacionales, se mantiene la expectativa de que continúen a la baja durante 2025, lo que afectará negativamente a países exportadores como Ecuador, al reducir sus ingresos fiscales derivados del petróleo.<sup>13</sup> El FMI prevé una caída del precio del petróleo en torno al 16 %, mientras que anticipa un incremento del 23 % en los precios del gas natural, impulsado por una demanda mayor por condiciones más frías y posibles interrupciones del suministro ruso.<sup>14</sup>

La caída del precio del petróleo perjudicaría a países como Ecuador, debido a que las exportaciones de crudo financian parte de su Presupuesto General del Estado y enteramente la importación de combustibles.

Por su parte, la guerra arancelaria sigue planteando interrogantes sobre lo que ocurrirá con el dólar. No obstante, hasta el momento el dólar se ha debilitado. Las razones están relacionadas con un aumento de la aversión al riesgo, temores sobre los cambios arancelarios y proyecciones de menos crecimiento para la economía de Estados Unidos. El FMI advierte que una depreciación desordenada y considerable del dólar estadounidense podría conducir a una mayor volatilidad en los mercados financieros.

Los principales indicadores macroeconómicos del Ecuador, determinados en octubre de 2025 o los más próximos disponibles a la fecha, se presentan a continuación:

CUADRO 7: INDICADORES MACROECONÓMICOS ECUADOR

Rubro	Valor	Rubro	Valor
PIB nominal (millones USD) 2024	124.676	Variación anual PIB (t/t-4) año 2024	-2,0%
Deuda Pública Total / PIB (septiembre/2025)	46,77%	Inflación mensual (noviembre - 2025)	-0,44%
Balanza Comercial Total (millones USD) sept 2025	4.690,7 (Superávit)	Inflación anual (noviembre - 2025)	1,05%
Reservas Internacionales (millones USD octubre 2025)	9.324,8	Inflación acumulada (noviembre - 2025)	2,06%
Riesgo país, 07 de diciembre de 2025 (puntos)	551	Remesas (millones USD) II T 2025	2.000,47
Precio Barril Petróleo WTI (USD nov. 2025)	58,55	Tasa de Desempleo nacional (octubre - 2025)	3,21%

Fuente: Banco Central del Ecuador - Ministerio de Finanzas - INEC / Elaboración: Class International Rating

A diciembre de 2024, el Producto Interno Bruto (PIB) nominal de Ecuador alcanzó aproximadamente USD 124.676 millones, registrando una contracción anual del 2,0 % respecto al año anterior (USD 121.147 millones), de acuerdo con información del Ministerio de Economía y Finanzas<sup>15</sup>. En términos reales, el PIB se redujo un 0,9 % en el cuarto trimestre, acumulando una caída del 2,0 % en todo el año, según cifras del Banco Central del Ecuador. Esta contracción respondió principalmente a una combinación de choques internos, como la histórica sequía que generó cortes energéticos, la caída del consumo e inversión privada, y el incremento del IVA implementado en abril de 2024. A pesar de este escenario adverso, para 2025 se prevé una recuperación económica, con una proyección de crecimiento del 3,8 % según el Banco Central, mientras que el Fondo Monetario Internacional estima una expansión más moderada de 3,2%, apoyada en el financiamiento multilateral y la implementación del programa SAF.

El **Riesgo País** registró 551 puntos al 07 de diciembre de 2025<sup>16</sup>. 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>.

La **calificación de deuda** al 08 de diciembre de 2025 de Moody's<sup>18</sup> para los bonos de deuda ecuatoriana se situó en Caa3 (estable) calificación que se encuentra dentro de la categoría de riesgo sustancial. La calificador indica que el perfil crediticio del país sigue restringido por opciones de financiamiento limitadas, instituciones débiles y un entorno sociopolítico desafiante, factores que aumentan el riesgo de impago de la deuda o "default". Por otro lado, la agencia Fitch Rating para la misma fecha mantiene la calificación de deuda de largo plazo en moneda extranjera en "B-" (estable), calificación que significa "altamente especulativa", esto debido a un aumento en el

<sup>12</sup> [https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm\\_source=https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm\\_source=](https://www.aljazeera.com/economy/2025/7/29/imf-nudges-up-2025-growth-forecast-but-says-tariff-risks-still-dog-outlook?utm_source=https://mexicobusiness.news/policyandeconomy/news/imf-raises-2025-global-growth-forecast-despite-tariff-tensions?utm_source=)

<sup>13</sup> [https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm\\_source=](https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524/?utm_source=)

<sup>14</sup> <https://www.primicias.ec/economia/petroleo-dolar-impacto-guerra-aranceles-fmi-94524>

<sup>15</sup> <https://ire.finanzas.gob.ec>; <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica>

<sup>16</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/indicadores/general/RiesgoPaís.html>

<sup>17</sup> <https://www.bce.fin.ec/index.php/informacioneconomica>

<sup>18</sup> <https://datosmacro.expansion.com/ratings/ecuador>

riesgo político y los desafíos de gobernabilidad del país. Para el 08 de diciembre de 2025, S&P confirmó la calificación crediticia de Ecuador en “B-” (estable).

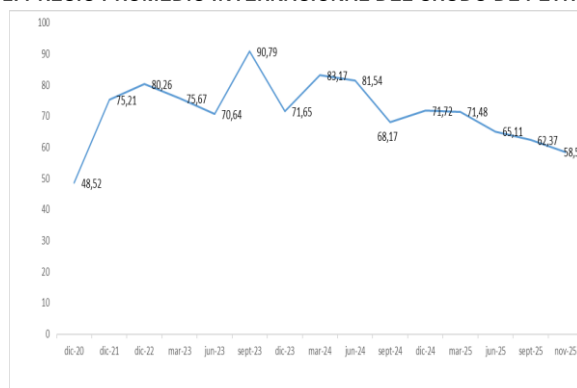
Hasta diciembre de 2024, **las importaciones totales** en valor FOB alcanzaron USD 27.743,8 millones, mostrando una reducción de USD 1.387,76 millones, lo que equivale a un descenso de 4,76% en comparación con las importaciones realizadas durante el mismo período en 2023.<sup>19</sup> Mientras que, para septiembre de 2025, arrojó un valor de USD 22.645,8, lo que equivale a un incremento del 11,6% frente a septiembre de 2024.<sup>20</sup>

**Las exportaciones totales** en valores FOB diciembre de 2024 ascendieron a USD 34.420,8 millones, lo que representó un incremento del 10,58% con respecto al mismo período de 2023. Para septiembre de 2025 arrojaron una suma de USD 27.336,5 millones. Las exportaciones de petróleo registraron un aumento del 6,93% en valor FOB, mientras que las exportaciones no petroleras crecieron un 12,06% entre los años 2023 y 2024<sup>21</sup> (-20% y +18,9% entre septiembre de 2024 y septiembre de 2025).

Hasta diciembre de 2024, la **Balanza Comercial** Total mostró un superávit de USD 6.677,0 millones (USD 4.690,7 millones en septiembre de 2025), lo que representó un incremento del saldo en USD 4.682,10 millones en comparación con el mismo periodo de 2024. Para diciembre de 2024, la Balanza Comercial Petrolera registró un superávit de USD 2.960,7 millones, mientras que la Balanza Comercial No Petrolera alcanzó un superávit de USD 3.716,4 millones<sup>22</sup> (para septiembre de 2025 arrojó un déficit de USD -1.584,25 y un superávit de 1.155,72 en ese mismo orden).

Por otra parte, el precio del petróleo West Texas Intermediate (WTI), que sirve de referencia para la cotización del crudo ecuatoriano, muestra un comportamiento a la baja debido a la guerra comercial de Estados Unidos frente a otros países, cerrando en USD 58,55 por barril al 30 de noviembre de 2025<sup>23</sup> (USD 71,72 al 31 de diciembre de 2024 y USD 62,37 al 30 de septiembre de 2025). La proforma presupuestaria para el año 2025 contempló un valor de USD 63,7 por barril para las exportaciones de petróleo<sup>24</sup>.

GRÁFICO 2: PRECIO PROMEDIO INTERNACIONAL DEL CRUDO DE PETRÓLEO (WTI)



Fuente: Banco Central del Ecuador/ finance.yahoo.com / Elaboración: Class International Rating

Durante el año 2024, la producción acumulada de crudo en el país alcanzó 174,0 millones de barriles de crudo y 117,7 millones de barriles en septiembre de 2025. EP Petroecuador contribuyó 139,7 millones barriles lo que implicó una caída del 1,1% en comparación con el mismo periodo de 2023<sup>25</sup> (93,4 millones de barriles en septiembre de 2025, esto reflejó una caída de 11,1% en comparación con su similar de 2024). En contraste las empresas privadas generaron 34,3 millones de barriles, experimentando un incremento de 6,1% (24,3 millones de barriles en septiembre de 2025, con una reducción de 4,2% frente a su similar de 2024)<sup>26</sup>. Para diciembre de 2024, las exportaciones de crudo alcanzaron los 126,31 millones de barriles, lo que representó un incremento

<sup>19</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_InformacionEstadistica.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html)

<sup>20</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_InformacionEstadistica.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html)

<sup>21</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_InformacionEstadistica.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html)

<sup>22</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc202502.pdf>

<sup>23</sup> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF> <https://finance.yahoo.com/quote/CL%3DF/history?p=CL%3DF>

<sup>24</sup> [https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe\\_t%E2%80%99Acnico\\_prorrogado\\_2025\\_vf.pdf](https://www.finanzas.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/01/informe_t%E2%80%99Acnico_prorrogado_2025_vf.pdf)

<sup>25</sup> <https://www.primicias.ec/economia/produccion-petroleo-sacha-privadas-caida-proyeccion2025-86626/>

<sup>26</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_EntornoMacroeconomico.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html)

del 9,80% en comparación con el año 2023, Para septiembre de 2025 las exportaciones de petróleo del Ecuador totalizaron apenas 9,7 millones de barriles, debido a la suspensión de la actividad de los oleoductos SOTE y OCP, evidenciando una disminución del 2,5% frente a septiembre de 2024. Del total exportado, EP Petroecuador contribuyó con 8,5 millones de barriles, el Ministerio de Energía y Minas con el 0,8 millones y compañías privadas con 0,4 millones<sup>27</sup>.

Para este año 2025, el Ministerio de Hidrocarburos proyecta que se reducirán otros 15.000 barriles diarios más, según el plan de cierre progresivo, que tiene una proyección de cinco años, es decir, hasta el 2028. El plan para el bloque ITT prevé el cierre de 246 pozos petroleros, de los cuales ya se han cerrado 10 en 2024. A partir de este año 2025, se cerrarán 48 pozos por año hasta el 2029. Y en 2029 se cerrarán los últimos 44<sup>28</sup>.

Entre enero y diciembre de 2024 el total de **recaudación tributaria bruta** sumó un valor de USD 20,131,40 millones, es decir existió un crecimiento de 15,57% respecto al mismo período de 2023, mientras que para el periodo enero y octubre de 2025 la recaudación fue de USD 17.281,20 millones<sup>29</sup>, registrando un incremento de 10,50% frente a su similar de 2024. Entre los impuestos con mayor aporte para la recaudación entre enero y diciembre de 2024 se destaca, el Impuesto a la Renta (IR) con USD 6.638,92 millones (USD 5.676,50 millones a octubre de 2025), el Impuesto al Valor Agregado (IVA de operaciones internas y de importaciones) con USD 7.384,32 millones (USD 6.712,33 millones en octubre de 2025), el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) con USD 1.272,02 millones (USD 1.057,04 millones en octubre de 2025).

De acuerdo con el Servicio de Rentas Internas, este dinamismo comercial ha influido directamente en el fortalecimiento de las finanzas públicas a través de una mayor recaudación tributaria. El director general del SRI señaló que el país mantiene una tendencia positiva en materia económica y fiscal durante el primer cuatrimestre del año reflejo de una mayor actividad comercial y del impacto directo de la política tributaria implementada por el Gobierno.<sup>30</sup>

La **inflación mensual** en noviembre de 2025 registró una variación de -0,44%, mientras que la variación **anual** fue de 1,05% y la **acumulada** fue de 2,06%<sup>31</sup>. La división que más influyó en el índice de precios al consumidor (IPC) fue del grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas<sup>32</sup>.

En referencia al **salario nominal promedio**, para octubre 2025, se fijó en USD 548,26<sup>33</sup>; mientras que el **salario unificado nominal** fue de USD 470,00. 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 476,22 para octubre de 2025<sup>34</sup>. En cuanto al costo de la **canasta básica familiar** en noviembre de 2025, se ubicó en USD 821,06, mientras que la canasta familiar vital alcanzó un costo de USD 575,86. Este registro implica que el ingreso familiar promedio situado en noviembre de 2025 de USD 877,33, cubre 106,85% del costo total de la canasta familiar básica tasada por el INEC. Por su parte, la Canasta Vital tuvo un excedente en el consumo de USD 301,47 del ingreso familiar<sup>35</sup>.

Según las cifras del INEC, el **desempleo** pasó de 3,2% en septiembre de 2025 a 3,21% en octubre de 2025. La tasa de **empleo adecuado** pasó de 37% a 37,4% en ese mismo periodo, mientras que la tasa de **subempleo** pasó de 17,6% a 20%.<sup>36</sup>

A junio de 2025, la **pobreza a nivel nacional** se ubicó en 24,0% y la pobreza extrema en 10,4%. En el área urbana la pobreza llegó al 15,7% y la pobreza extrema a 3,5%. Finalmente, en el área rural la pobreza alcanzó el 41,7% y la pobreza extrema el 25,1%. Por su parte, la medida de desigualdad económica, **coeficiente de Gini**<sup>37</sup>, se ubicó en 0,444 a junio de 2025. Para la medición de la pobreza, el INEC compara el ingreso per cápita familiar con la

<sup>27</sup> Desde mayo de 2022 varias empresas privadas cambiaron la modalidad de contrato pasando de la modalidad de prestación de servicios a la modalidad de participación; [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_EntornoMacroeconomico.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_EntornoMacroeconomico.html)

<sup>28</sup> <https://www.primicias.ec/economia/plan-hidrocarburi-fero-inversiones-petroleo-gobierno-noboa-88061/>

<sup>29</sup> <https://www.sri.gob.ec/estadisticas-generales-de-recaudacion-sri#estad%C3%ADsticas>

<sup>30</sup> SRI reporta incremento de ventas en Ecuador del 7,4 % en el primer trimestre de 2025 y eso impulsa la recaudación de impuestos | Economía | Noticias | El Universo

<sup>31</sup> <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/indice-de-precios-al-consumidor/>

<sup>32</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin\\_tecnico\\_03-2025-IPC.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/2025/Marzo/Boletin_tecnico_03-2025-IPC.pdf)

<sup>33</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/Previsiones/IndCoyuntura/CifrasEconomicas/cie202506.pdf>

<sup>34</sup> Es el valor del salario mínimo legal promedio deflactado en función del índice de precios al consumidor del mes de referencia.

<sup>35</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe\\_Ejecutivo\\_Canastas\\_Analiticas\\_sep\\_2025.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Inflacion/canastas/2025/Abril/1.Informe_Ejecutivo_Canastas_Analiticas_sep_2025.pdf)

<sup>36</sup> <https://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas-laborales-enemdu/>

<sup>37</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

línea de pobreza y pobreza extrema por consumo, que en junio de 2025 se ubicó en USD 91,98 mensuales per cápita, mientras que la línea de pobreza extrema en USD 51,83 mensuales per cápita (a diciembre de 2024 se ubicó en USD 91,43 y USD 51,53 respectivamente)<sup>38</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 es de 5,65% para noviembre de 2025, mientras que la tasa activa referencial anual es de 7,84%; existiendo un spread de tasas activas y pasivas de 2,19%<sup>39</sup>. Por su parte el saldo de la **liquidez total** para diciembre de 2024 alcanzó la suma de USD 88.484,9 millones y USD 96.558,3 millones para septiembre de 2025, por su parte, la oferta monetaria a septiembre de 2025 fue de USD 32.981,5 millones; y, las especies monetarias en circulación ascendieron a USD 21.111,2 millones<sup>40</sup>.

En lo que respecta a la evolución de la oferta de **crédito**, se puede mencionar que la cartera de crédito de la banca privada es clave para el crecimiento de las actividades productivas del país, para octubre de 2025, el 46,5% de la cartera se destinó a los segmentos de producción (productivo, PYMES vivienda y microcrédito), el 40,6% al consumo, el 7,1% en Microcrédito, el 5,4% a Vivienda y el 0,3% a Educativo<sup>41</sup>. Según cifras del Datalab de la Asociación de Bancos Privados, con corte a octubre de 2025, la rentabilidad (ROE) aumentó a 12,79% frente a su similar de 2024 (9,72%), es decir, por cada dólar en patrimonio, se obtiene 12 centavos de utilidad. Asimismo, en octubre de 2025, las cooperativas cerraron con una rentabilidad del 3,1%, es decir, por cada dólar en el patrimonio, se obtenía 3 centavos de utilidad<sup>42</sup>.

El flujo de **remesas recibidas** que ingresó al país en diciembre de 2024 totalizó USD 6.539,8 millones<sup>43</sup>, cifra que representó un aumento del 20,05% en comparación con el monto registrado de 2023 (USD 5.447,49 millones), mientras que para el segundo trimestre del año 2025 registró USD 2.000,47 millones (USD 1.611,14 en el IIT 2024). El aumento del flujo de remesas se atribuye principalmente a la recuperación económica de Estados Unidos, país de donde proviene la mayor parte de los flujos<sup>44</sup>, además del incremento en la tasa migratoria ocasionado por la crisis económica que atraviesa el país.

Los flujos de **inversión extranjera directa (IED)** para diciembre de 2024 fueron de USD 232 millones; menos que la mitad del año 2023, resultado que se relaciona en gran medida con la inestabilidad e incertidumbre política del país, lo que genera que los inversionistas sean más precavidos a la hora de invertir en Ecuador<sup>45</sup>. El país con la mayor inversión fue China, con USD 116 millones, es decir, el 50% del monto total de IED en 2024. Además, la inversión de la nación asiática en Ecuador creció 58% con relación a 2023. Las actividades en las que más invirtió fueron minería e industria manufacturera<sup>46</sup>. La inversión extranjera directa (IED) en Ecuador llegó a 275,95 millones de dólares en el primer semestre de 2025, según el Banco Central del Ecuador (BCE). Esto significa un aumento del 48,5% frente al mismo período de 2024, cuando se registraron 185,73 millones.<sup>47</sup>

Para septiembre de 2025, de acuerdo con información presentada por el Ministerio de Finanzas, el saldo de la **deuda externa pública** fue de USD 48.201,68 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** para septiembre de 2025 fue de USD 13.463,75 millones, mientras que el valor de otros pasivos fue de USD 879,99 millones. Considerando la **relación deuda/PIB**, al mes de septiembre de 2025, según datos del Ministerio de Finanzas del Ecuador, la deuda pública (externa e interna) y otros pasivos se encontró en 46,77% del PIB superando el límite del 40% del PIB<sup>48</sup>.

La acumulación de **reservas internacionales** en los últimos años ha sido variable, es así como para diciembre de 2022 registraron la suma de USD 8.458,65 millones, mientras que para diciembre de 2023 totalizaron USD

<sup>38</sup> [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/junio/202506\\_PobrezayDesigualdad.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/POBREZA/2025/junio/202506_PobrezayDesigualdad.pdf)

<sup>39</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_InformacionEstadistica.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html)

<sup>40</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix\\_InformacionEstadistica.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/informacioneconomica/PublicacionesGenerales/ix_InformacionEstadistica.html)

<sup>41</sup> <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

<sup>42</sup> <https://datalab.asobanca.org.ec/datalab/home.html#>

<sup>43</sup> <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>

<sup>44</sup> <https://www.bce.fin.ec/estadisticas-economicas/ultimas-publicaciones/>; Boletín Analítico de la Evolución Anual de Remesas Año:2024

<sup>45</sup> [https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi\\_menuIED.html](https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Administracion/bi_menuIED.html)

<sup>46</sup> <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/boletin84/indice.htm/>

<sup>47</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/ecuador-inversion-extranjera-directa-caso-loma-larga-presion/>

<sup>48</sup> <https://www.finanzas.gob.ec/https-wwwdeuda-publica-nueva-metodologia/>

4.454,36 millones, USD 6.899,5 millones para diciembre de 2024<sup>49</sup> y de USD 9.324,8 millones en octubre de 2025. 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.

## Riesgo del Negocio

### Descripción de la Empresa

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA fue constituida mediante Escritura Pública celebrada el 13 de febrero de 2014, en la ciudad de Portoviejo, provincia de Manabí, con el objeto social de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética o materia primas, relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria; para el efecto podrá importar, exportar, comprar y vender aves, ganado y productos agrícolas, insumos para la agricultura y ganadería, todo tipo de carnes y sus derivados o procesados, incluyendo el cuero de ganado, así como cualquier clase de maquinarias y equipos necesarios para la agricultura y ganadería, transformación y procesamiento de materia prima de productos agrícolas en productos terminados y/o elaborados, etcétera. Su existencia jurídica y plazo social concluye el 27 de febrero del año 2064.

CUADRO 8: PRINCIPALES PRODUCTOS

Producto
Pollitos BBS – Pollitos de un día de nacidos
Huevos – Directos para comercialización
Gallos y Gallinas – Aves de corral que terminaron su etapa productiva

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

Sus principales actividades nacieron bajo la visión de una integración hacia atrás de la cadena productiva que mantiene el grupo accionario, con el objetivo principal de producir, importar, exportar, vender, comprar, distribuir y comercializar productos, genética, o materia prima relacionadas con la avicultura, ganadería, porcina, piscícola, agrícola, agroindustrial y agropecuaria. Para el desempeño de las actividades, la empresa cuenta con centro de costos y/o áreas de trabajo divididas de la siguiente manera:

**Granjas de Cría:** Ubicada en los Bajos de las Palmas de Montecristi, Manabí; tiene una extensión de 21 hectáreas, la cual tiene una capacidad instalada para 24.500 aves, que deben estar en rotación durante los 365 días del año. En su interior cuenta con 8 Galpones (3 núcleos), de los cuales dos núcleos siempre se encuentran en funcionamiento y uno en descanso, de esa forma se cumple con un entorno cíclico con entrada de 5 lotes anuales.

**Granja de Producción:** Está ubicada en Camarón Arriba por los Bajos de Montecristi, Manabí; posee una extensión de 13 hectáreas, las cuales están dotadas de 8 galpones de 1.200 metros cuadrados cada uno. Estos con capacidad de albergar 5.400 aves a una densidad de 4,5 aves por metro cuadrado. Estos 8 galpones se dividen en 4 núcleos, 3 deben estar en producción durante todo un ejercicio fiscal y 1 en descanso, albergando un promedio de 34.000 reproductoras en producción diaria.

**Incubadora de Huevos Fértiles:** Ubicada en el kilómetro 2 ½, Montecristi vía La Pila, Manabí; posee una extensión de 4 hectáreas, bajo una estructura de 1.246 metros cuadrados. Las instalaciones tienen una capacidad instalada de 125 mil pollos bebé por semana y actualmente está siendo utilizada en un 80%.

### Propiedad, Administración y Gobierno Corporativo

El capital suscrito y pagado de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA al 31 de octubre de 2025, ascendió a USD 0,50 millones, conformado por acciones nominativas y ordinarias de un dólar cada una. Se debe destacar que, la mayor participación la tiene una empresa ecuatoriana con el 50%.

<sup>49</sup> <https://www.bce.fin.ec/informacioneconomica/ultimas-publicaciones>



CUADRO 9: ACCIONISTAS

Nombre	Capital (USD)	Participación
AVICOLA DEL PACIFICO S.A. AVICOPAC	250.000,00	50,00%
SOTOMAYOR REINOSO JENNY ALEXANDRA	100.000,00	20,00%
SUSA SOTOMAYOR JOAN	25.000,00	5,00%
SUSA SOTOMAYOR ANTONIO JOSE	25.000,00	5,00%
SUSA TALENTI JORGE LUIS	100.000,00	20,00%
<b>Total</b>	<b>500.000,00</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / Elaboración: Class International Rating

De conformidad con los estatutos de la compañía, ésta se encuentra gobernada por la Junta General de Accionistas, siendo ésta la máxima autoridad de la compañía, órgano que según sus estatutos y políticas busca tomar las decisiones más adecuadas que permitan mantener una apropiada estructura financiera y procesos productivos eficientes.

Asimismo, cuenta con políticas de organización, que hacen referencia a un sistema estructurado de políticas y procedimientos, que orientan la toma de decisiones de la empresa, que conjuntamente con sus controles internos y sistemas de comunicación les permiten analizar los resultados.

GRÁFICO 3: ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA



Fuente/ Elaboración: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

La trayectoria y el reconocimiento de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en el mercado, es el resultado, entre otras cosas, de la acertada administración, fruto de la experiencia de sus principales directivos, los mismos que se presentan en el cuadro siguiente:

CUADRO 10: PRINCIPALES DIRECTIVOS<sup>50</sup>

Nombre	Cargo
ING. MARCOS JONIAUX ARTEAGA	PRESIDENTE
ING. JORGE LUIS SUSÁ TALENTI	VICEPRESEIDENTE
ING. VALERIA GARCÍA ZAMBRANO	GERENTE GENERAL
LCDA. SILVANA BAILÓN QUINTO	CONTADOR GENERAL

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Gobierno Corporativo

La compañía no incluye formalmente un Gobierno Corporativo en sus estatutos; sin embargo, dentro del mismo se evidencia las funciones de los órganos de gobierno, administración y representación legal, lo que demuestra que, la compañía posee una adecuada transparencia en todos los procesos y una adecuada divulgación de información.

Adicionalmente, es importante indicar que, los principales directivos de la empresa forman parte de las compañías, que son accionistas de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, lo cual ayuda a mantener el control interno y externo de las actividades desde distintas perspectivas.

<sup>50</sup> El comportamiento de los órganos administrativos es estable.

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

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, al 31 de octubre de 2025, mantiene en su nómina 53 empleados, de los cuales el mayor porcentaje se encuentra en el área de granjas. Cabe destacar que, la compañía mantiene una buena relación con sus colaboradores; además, posee un personal altamente capacitado y calificado con varios años de experiencia.

Es importante resaltar que, la compañía no posee sindicatos ni comités de empresa que puedan afectar al normal desempeño de las operaciones.

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 de Seguros.

## Empresas vinculadas o relacionadas

CUADRO 11: Empresas Vinculadas

Nombre	Empresa vinculada	Relación
ING. MARCOS JONIAUX ARTEAGA	AVICOPAC S.A.	Administración/Accionista
ING. JORGE SUSANA TALENTI	ADITIVOS Y ALIMENTOS S.A.	Administración/Accionista

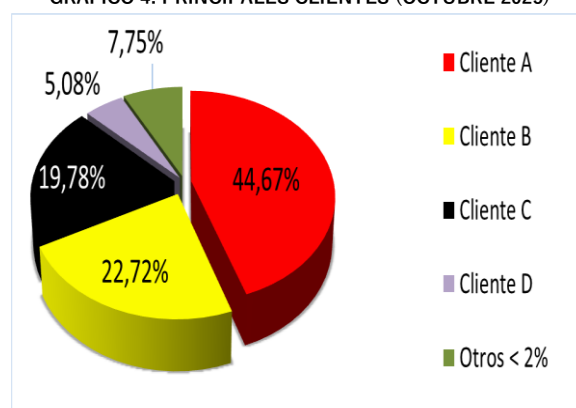
Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Otros Aspectos Cualitativos

### Clientes

Al 31 de octubre de 2025, el principal cliente de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA concentra el 44,67% de las ventas<sup>51</sup>. No obstante, según informó la compañía, su negocio es de alto riesgo y el conservar pocos clientes responde a una estrategia, dichos clientes son sus socios, con los cuales se programa la producción con 6 meses de anticipación, dicha estrategia mitiga el riesgo. El portafolio de clientes es comercializado de la siguiente manera a octubre de 2025: el 98,00% con crédito a 60 días y el 2% al contado.

GRÁFICO 4: PRINCIPALES CLIENTES (OCTUBRE 2025)



Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA /Elaboración: Class International Rating

<sup>51</sup> Según lo reportado por la compañía, las ventas están dirigidas a sus socios y relacionadas.



Es importante indicar que, la empresa dispone de una política de crédito para clientes y gestión de cobranza, la cual establece un crédito directo de 60 días o crédito directo de 30 a 45 días mediante cheque post fechado. El tipo de crédito está sujeto a un análisis del cliente en base a un listado de requisitos realizados por la empresa, adicional a un análisis de los requerimientos anuales que el cliente pretende realizar.

Al analizar la antigüedad de la cartera, al 31 de octubre de 2025, se determinó que el 77,88% del total de cartera correspondió a cartera por vencer (70,31% a diciembre de 2024), que, sumada a la cartera vencida hasta 60 días, considerada como normal en el ámbito comercial, totalizó un 88,16% (88,20% a diciembre de 2024). La diferencia corresponde a cartera vencida. Los resultados mencionados anteriormente, demuestran una adecuada gestión de cobro por parte de la compañía, situándola en una cartera adecuada.

CUADRO 12: ANTIGÜEDAD DE LA CARTERA<sup>52</sup>

DETALLE	2023	2024	oct-25
Por vencer	71,41%	70,31%	77,88%
Vencida de 1 a 90 días	24,48%	17,89%	11,19%
Vencida de 91 a 180 días	0,00%	0,00%	0,70%
Vencida de 181 a 270 días	0,00%	0,00%	0,00%
Vencida de 271 a 360 días	0,00%	0,00%	0,00%
Vencida más de 361 días	4,12%	11,80%	10,23%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Proveedores

Entre los principales proveedores se encuentran empresas nacionales y del exterior, que proveen tanto de insumos para materia prima, vacunas, microingredientes y aves. El principal acreedor concentra el 18,52%.

Según información reportada por la empresa, al 31 de octubre de 2025, las cuentas por pagar a proveedores externos y compañías relacionadas registraron una representación de 73,27% y 26,73%, respectivamente.

En la política de negociación con proveedores que dispone la empresa, uno de los pilares fundamentales es el desarrollo de prácticas responsables que generen confianza y contribuyan a la sostenibilidad, la generación de conocimiento, el intercambio de experiencias y el mejoramiento continuo de los proveedores. Se establece un periodo de pago de mercancías de 60 a 90 días a partir de la fecha de recepción de la factura, lo cual indica el poder de negociación que puede tener REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA.

Al referirnos a las cuentas por pagar de la compañía, se debe indicar que, al 31 de octubre de 2025, el 100% de ellas se ubicó en el rango por vencer.

## Política de Financiamiento

La compañía muestra una estructura de financiamiento en la que prevalecen los pasivos, dado que éstos financiaron el 77,69% en diciembre de 2024 y el 75,68% en octubre de 2025.

La deuda con costo, al 31 de octubre de 2025, se encontró conformada en un 57,52% por obligaciones con instituciones financieras y un 42,48% por obligaciones mantenidas en el Mercado de Valores.

## Política de Inversiones

De manera que se mantenga un control sobre las actividades enfocadas en el crecimiento de la empresa, todo tipo de inversiones deberá ser analizada y aprobada por la Junta directiva, de lo contrario no se procede a realizarla.

<sup>52</sup> La antigüedad de la cartera de los años 2023 y 2024 fue tomada del Informe de Auditoría externa de 2024.

## Responsabilidad Social y Ambiental

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA no cuenta con un plan de responsabilidad social y ambiental.

## Regulaciones a las que está sujeta la Empresa

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA es una sociedad regida por las leyes ecuatorianas y cuyo ente de control es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Asimismo, se encuentra sujeta a la regulación de otros organismos de control como el Servicio de Rentas Internas, la Corporación Aduanera Ecuatoriana, el Ministerio de Relaciones Laborales, el Ministerio de Agricultura, el Ministerio de Salud Pública, el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, entre otras.

Actualmente, la compañía no cuenta con certificaciones o acreditaciones en relación al cumplimiento de normas específicas.

## Riesgo Legal

Al 31 de octubre de 2025, según registros en la página institucional del Consejo de la Judicatura, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA actúa como demandante en varios procesos judiciales y no registra ninguna acción como demandado.

## Liquidez de los títulos

Al ser la calificación inicial de la Quinta Emisión de Obligaciones de la Compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA., todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la liquidez de los títulos, la que será analizada en la siguiente revisión.

A continuación, un detalle de las participaciones de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en el Mercado de Valores.

CUADRO 13: EMISIONES EN ELMERCADO DE VALORES

Instrumento	Año Emisión	Resolución Aprobatoria	Monto Autorizado	Estado
Primera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2018	SCVS-INMV-DNAR-2018.00011112	1.000.000,00	Cancelada <sup>53</sup>
Segunda Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2022	SCVS-INMV-DNAR-2022-00005919	1.000.000,00	Vigente
Tercera Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2023	SCVS-INMV-DNAR-2023-00040335	1.000.000,00	Vigente
Cuarta Emisión de Obligaciones de Largo Plazo	2024	SCVS-INMV-DNAR-2024-00013723	1.000.000,00	Vigente

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros / 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

Al ser la calificación inicial de la emisión, todavía no se cuenta con la información necesaria para evaluar la presencia bursátil de los títulos, lo que será analizado posteriormente 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 de Seguros.

<sup>53</sup> El Agente Pagador, el 17 de abril de 2024 certifica que el emisor ha cancelado en su totalidad esta emisión.

## Eventos Importantes

En opinión de los auditores externos independientes SERVICON T.S.A. y Pinto Associates & Co. los estados financieros al 31 de diciembre de 2024 de REPROECSA S.A. “presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, al 31 de diciembre del 2024, así como el resultado de integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.”

## Situación del Sector

Según los datos recogidos del boletín de cifras del sector productivo del Banco Central del Ecuador, a noviembre de 2025, el sector de agricultura, silvicultura, ganadería y pesca registró una recaudación tributaria bruta de USD 55 millones; mientras que, las ventas netas alcanzaron los USD 1.768 millones hasta octubre de 2025. A la misma fecha, el sector reportó un 14,6% de empleo adecuado, un 85,0% de empleo inadecuado y un 0,4% de desempleo. Adicionalmente, a cierre del año 2024, las ventas netas aumentaron en un 14,0% respecto a 2023, y se registra un incremento del 17,5% entre enero y septiembre de 2025.<sup>54</sup>

En particular, según Corporación Nacional de Avicultores del Ecuador (Conave) el sector avícola ecuatoriano genera más de 300.000 empleos y aporta aproximadamente el 4% del PIB nacional y el 24% del PIB agrícola, especialmente en zonas rurales. Además, en noviembre y diciembre la producción supera las 50.000 toneladas, un incremento cercano al 20%<sup>55</sup>; Ecuador produce más de 500.000 toneladas de carne de pollo al año, el consumo per cápita alcanza los 30kg anuales. Ecuador exporta semanalmente entre 40 y 60 toneladas de pollo a mercados del Caribe, generando alrededor de USD 4 millones al año.<sup>56</sup>

Asimismo, en cuanto al consumo de huevos en Ecuador, este mostró un crecimiento en 2024, alcanzando un consumo 207 huevos por persona, frente a los 200 de 2023, consolidándose como una fuente de proteína. Este aumento de demanda coincidió con un incremento en la producción nacional a 3.815 millones de unidades, lo que permitió una mayor oferta y una leve reducción de precios en determinados momentos del año. Sin embargo, el contrabando desde Colombia y Perú, la volatilidad de los insumos básicos y la amenaza sanitaria persistente de la influenza aviar siguen siendo factores que afectan la estabilidad de los precios y la producción.<sup>57</sup>

En 2024, la industria avícola en Ecuador incrementó notablemente su producción y el consumo de huevos, por lo que se proyecta una perspectiva optimista para el presente 2025. En términos generales, este es un sector que ha mantenido un crecimiento sostenido, con excepción de los años de pandemia.<sup>58</sup>

En este sector, la producción de aves de corral es una actividad que contiene a pequeños productores que comercializan su producción de manera informal, así como a grandes empresas que se encargan de abastecer los grandes comercios. Se caracteriza por la variabilidad estacional de los precios de sus productos, los costos de producción y la competencia de otros productos. La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación - FAO, menciona que la producción avícola es una forma de ahorro y seguro, y contribuye a la diversificación de los ingresos.<sup>59</sup>

Además, los huevos y la carne de pollo son alimentos importantes en el balance nutricional de las personas. Estos son asequibles y tienen gran relevancia en la dieta del ecuatoriano. La Corporación Nacional de Avicultores vela por las buenas prácticas de manejo para las aves sanas, que garantizan productos de alta calidad e inocuos para el consumo humano, así como también el cumplimiento laboral y sanitario exigido por la legislación nacional.

Según los datos proporcionados por la CONAVE, en 2024 Ecuador registró un consumo per cápita de pollo de 29 kilogramos, inferior a los 30,14 kilogramos reportados a finales de 2023. En lo que va de 2025, el consumo de

<sup>54</sup> <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2025/12/BOLETIN-PRODUCCION-NOVIEMBRE-2025.pdf>

<sup>55</sup> <https://www.extra.ec/noticia/economia/desafios-en-avicultura-en-ecuador-sobreoferta-pone-en-jaque-la-produccion-navidena-142106.html>

<sup>56</sup> <https://www.eldiario.ec/lamarea/el-sector-avicola-aporta-el-4-al-pib-de-ecuador-y-genera-mas-de-300-000-empleos-20250704/>

<sup>57</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/como-esta-consumo-huevos-ecuador/>

<sup>58</sup> <https://avinews.com/crecimiento-y-desafios-del-sector-avicola-de-postura-en-ecuador-perspectivas-para-2025/#:~:text=Las%20proyecciones%20para%20el%20sector,la%20pandemia%20o%20paros%20nacionales.>

<sup>59</sup> <https://www.fao.org/poultry-production-products/socio-economic-aspects/poultry-development/es/>

pollo se ubica en 30 kilogramos por persona. Asimismo, en el año 2024 se produjeron 279 TM de carne de pollo y una producción promedio anual de 3.815 millones de huevos.<sup>60</sup> Ecuador tiene un importante potencial de crecimiento en el sector avícola, dado que sus niveles de consumo per cápita son 30 kg de carne de pollo, 227 huevos y 0,85 kg de pavo al año<sup>61</sup>.

Cabe indicar que, durante el último semestre de 2025, el precio del huevo y del pollo ha caído drásticamente en los mercados ecuatorianos. El sector formal avícola está operando con pérdidas significativas debido a una sobreoferta que, según la industria, es impulsada por la informalidad y el contrabando hacia la zona norte del país.<sup>62</sup>

El sector avícola se ha preparado desde febrero de 2025 para el aumento en la venta de pollos que se da desde la última semana de noviembre y durante todo el mes de diciembre, a causa de los festejos de Navidad y Año Nuevo. Se trata de un crecimiento de hasta el 25%, ya que si, por ejemplo, en febrero se produjeron 41.000 toneladas, en noviembre sube a 51.200 y en diciembre a 49.600 toneladas.

El sector avícola se ha preparado desde febrero de 2025 para atender el incremento estacional en la demanda de pollo, que comienza en la última semana de noviembre y se mantiene durante todo diciembre debido a las celebraciones de Navidad y Año Nuevo. Este periodo representa un crecimiento de hasta el 25% en la producción, es decir en febrero se registraron 41.000 toneladas, en noviembre la producción se elevó a 51.200 toneladas y en diciembre a 49.600 toneladas.<sup>63</sup>

En abril de 2025, el Consejo Consultivo de la Cadena del Maíz Amarillo estableció un precio mínimo de sustentación de USD 17,35 por quintal (45,36 kg) con 13% de humedad y 1% de impurezas, bajo consenso entre productores, industriales, avicultores y porcicultores; este acuerdo busca estabilizar el mercado, proteger al productor nacional, evitar la especulación y garantizar la seguridad de la cadena agroalimentaria, con compromiso de compra por parte de la industria.<sup>64</sup>

En cuanto a la producción mundial de maíz, la FAO ha elevado en julio de 2025 su pronóstico de producción mundial de cereales a 2.925 millones de toneladas, un récord histórico que representa un incremento del 2,3% en comparación al 2024, gracias a mejores rendimientos en trigo, maíz y arroz. Además, estima un uso global de cereales de 2.900 millones de toneladas y un aumento de reservas hasta 889 millones de toneladas, lo que mejora la relación reservas/uso al 30,3%, garantizando así suministros adecuados en el próximo ciclo<sup>65</sup>.

El USDA, en su informe WASDE de junio 2025, anticipó niveles récord de producción y uso para los principales cultivos, el maíz en EE.UU. alcanzaría los 402 millones TM (+6% interanual), con una oferta total de 438 millones TM, mientras que a nivel global se proyecta una cosecha de 1.265 millones TM de maíz.<sup>66</sup> De lo mencionado se puede decir que la oferta cubre la demanda en importación de maíz para Ecuador en 2025.

Otro de los sectores en los cuales REPROECSA S.A. se desenvuelve es el de productos biológicos y veterinarios. En este sentido, para 2025 el mercado global de biológicos veterinarios alcanzó los USD 16,08 mil millones, con un crecimiento esperado hasta USD 21,71 mil millones en 2030, impulsado por una tasa de crecimiento anual compuesta del 6,2 %. Esta tendencia se atribuye al incremento de las vacunaciones obligatorias en ganadería y mascotas, al mayor gasto en salud animal y a la adopción de tecnologías como las vacunas recombinantes.<sup>67</sup>

Entre las barreras de entrada del sector se pueden definir como principales, el alto costo de inversión que se necesita en granjas con status sanitario alto que implica instalaciones con niveles de bioseguridad muy altas, implementación de equipos especializados que son construidos sólo bajo pedido. Además, de Mano de Obra calificada y personal técnico eficiente, pues el manejo de reproductoras tiene su cuidado especial. Ubicación de

<sup>60</sup> <https://conave.org/informacion-sector-avicola-publico/>

<sup>61</sup> <https://avinews.com/diana-espin-la-avicultura-alimenta-a-ecuador/#:~:text=Por%20otra%20parte%2C%20la%20Directora,es%20llegar%20a%20mercados%20internacionales.&text=Your%20browser%20can't%20play%20this%20video.&text=An%20error%20occurred, is%20disabled%20in%20your%20browser.>

<sup>62</sup> <https://www.eldiario.ec/ecuador/el-futuro-de-la-proteina-mas-accesible-el-sector-avicola-exige-sincerar-los-costos-de-insumos-como-el-maiz-04122025/>

<sup>63</sup> <https://www.ecuavisa.com/noticias/economia/preparacion-ecuador-demanda-pollos-pavos-navidad-fin-de-ano-FA10453204>

<sup>64</sup> <https://www.primicias.ec/economia/ecuador-precio-quintal-maiz-amarillo-ministerio-agricultura-93487/>

<sup>65</sup> <https://www.fao.org/worldfoodsituation/csdbs/es>

<sup>66</sup> <https://www.noticiasagropecuarias.com/2025/06/12/el-usda-preve-proyecciones-record-para-los-principales-cultivos-de-la-campana-2025-2026/>

<sup>67</sup> <https://www.mordorintelligence.ar/industry-reports/veterinary-medicine-market>

las granjas que estén alejadas de otros planteles y que cumpla con las normas sanitarias emitidas por Agrocalidad. Obtener la representación de líneas genéticas para el país con características genotípicas que permitan competir con las ya existentes en Ecuador. Lograr tener una provisión permanente de reproductoras.

Por otro lado, entre las barreras de salida se encuentran los altos costos en equipos de incubación especializados los cuales pueden ser utilizados para este cometido. Además, Los galpones e instalaciones avícolas son exclusivos para este cometido, y difícilmente se los puede usar para otro tipo de explotación avícola. Por último, las aves de las granjas de reproductoras para la venta tienen un precio muy bajo; por tanto, habría pérdida si fuese necesario su venta, en un supuesto de cierre de la empresa.

El segmento del mercado en el que se desenvuelve la compañía presenta flexibilidad para transferir las variaciones del costo de los productos que adquiere, al precio que aplica a sus clientes. La venta de los productos que comercializa la empresa no presenta estacionalidades en su comportamiento.

## Expectativas

Para 2025 se proyecta un crecimiento sostenido del sector avícola, impulsado principalmente por la recuperación de la producción y crecimiento de la economía ecuatoriana,<sup>68</sup> así como el aumento en el consumo de los hogares, en un ambiente político más estable y con mejores perspectivas económicas. Gracias al aumento de la demanda de productos avícolas, se esperan mayores beneficios en el sector, además de la recuperación tras la crisis en la producción de maíz. Del mismo modo, el aumento de regulaciones en el sector de veterinaria<sup>69</sup> genera un mejor panorama para la demanda en este ámbito.

Simultáneamente, el mercado de proteínas animales procesadas en Ecuador, que incluye pollo, cerdo y huevo, proyecta un crecimiento acelerado, alcanzando su tasa máxima anual compuesta del 7,73% en 2027, tras arrancar con 5,78% en 2025 y llegar a 5,84% para el 2029. Estas cifras reflejan confianza en la expansión de este sector en el periodo 2025-2029.<sup>70</sup>

A escala regional, también es importante mencionar que el mercado de alimentos para aves en Sudamérica se estima en USD 27.5 mil millones para 2025, y crecerá hasta USD 33.66 mil millones en 2030 con una tasa CAGR del 4,1 %, impulsado por la mayor demanda de carne avícola, expansión demográfica y mayores niveles de consumo de proteínas.<sup>71</sup>

Con una visión a futuro, los sectores avícolas y de proteínas animales se consolidan como pilares estratégicos para la seguridad alimentaria y el desarrollo económico del Ecuador. El crecimiento proyectado tanto a escala nacional como regional evidencia un entorno propicio para la inversión, la innovación genética y el fortalecimiento de las cadenas de valor agropecuarias. Además de sus sectores complementarios como la porcicultura, la ganadería y la piscicultura, que también presentan oportunidades significativas, impulsadas por el aumento sostenido en la demanda de alimentos de origen animal, el desarrollo tecnológico y la profesionalización del campo.

## Posición Competitiva de la Empresa

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se encuentra inmersa en el sector de la producción avícola, que cuenta con más de 10 años de experiencia en el mercado nacional, factor que le ha permitido posicionarse en una mayor proporción en la zona costa del país. La participación de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA en el país es del 8,15%, teniendo en cuenta que la producción está entre 200 y 216 millones de aves. La principal línea de producto es la venta de pollitos BB 4,98%; adicional, tiene los ingresos por venta de gallinas reproductoras al cerrar su ciclo de producción, teniendo una participación de mercado de 0,95%.

<sup>68</sup> <https://www.elcomercio.com/actualidad/negocios/economia-ecuatoriana-sorprende-crecimiento-34-primer-trimestre-2025/>

<sup>69</sup> <https://www.aensaecuador.org/2025/01/23/encuentro-proyecto-can/>

<sup>70</sup> <https://www.6wresearch.com/industry-report/ecuador-processed-animal-protein-market>

<sup>71</sup> <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/south-american-poultry-feed-market>

Los principales competidos de la compañía son: AVICOLA SAN ISIDRO S.A. AVISID con una participación de 12,15% de la producción nacional e GENETICA NACIONAL S.A. GENETSA con una participación de 7,48% de la producción nacional.

El mercado objetivo en el cual incursiona la compañía tiene una competencia diversificada y diferenciada por cada una de sus líneas de negocio. La empresa mantenía una participación de sus ingresos dentro de la Clasificación Uniforme de Actividades Económicas (CIIU) con un 0,18% frente a empresas de explotación de criaderos de pollos y reproducción de aves de corral, pollos y gallinas.

La empresa tiene estructura adecuada para evaluar los escenarios de cambio y, por lo tanto, actuar en concordancia con los mismos. Según la administración de la compañía, el emisor tiene la capacidad de llegar a determinar al máximo el nuevo escenario que puede enfrentar. Según el emisor, en lo que respecta a normativa legal la empresa está constantemente adaptándose a las leyes y normas que regulan su actividad. La empresa ha logrado generar cambios que mejoren su posicionamiento en el mercado.

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 REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, 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.

**CUADRO 14: FODA**

<b>FORTALEZAS</b>	<b>DEBILIDADES</b>
Certificaciones de calidad.	Falta del uso de tecnología Red 5G e industrialización 4.0 en la empresa.
Proceso óptimo para el proceso productivo de pollitos BB.	Ineficiente logística de distribución.
Infraestructura propia.	Una única ruta de acceso a la región y en mal estado.
Ubicación estratégica desde el punto de vista comercial.	Precios de pollitos BB alto en relación con la competencia.
Aceptación y estabilidad en el mercado.	Corto tiempo de vida del producto.
Personal de supervisión (gerente, jefes, supervisores) capacitado.	Suministro de energía inconstante, lo que obliga a mantener generadores de respaldo
Capital propio.	
Control financiero mediante la planificación a 3 años.	No se cuenta con fuentes de agua propias.
Buen historial crediticio.	
<b>OPORTUNIDADES</b>	<b>AMENAZAS</b>
Crecimiento de la demanda del producto.	Crisis económica y eventos imprevistos.
	Enfermedades aviarias en Ecuador y Brasil.
Proveedores competentes.	Fluctuaciones del precio del maíz durante el año y temporadas de cosecha.
	Contrabando de huevos en la frontera con Colombia.
La tasa de crecimiento de la población mantendrá en 1.4% anual para el 2020 y 2021.	La competencia cuenta con alta tecnología para una cadena de suministro eficiente.
Líneas de crédito activas impulsadas por planes del gobierno a financiación de empresas pymes afectadas por Covid-19	Retraso tecnológico con respecto a la industria regional.
	Estado de la vía dificulta el ingreso del personal y la salida de los productos y personal.
	Conciencia ambiental y protección animal.

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / 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 riesgos asociados con su recurso humano, los procesos, la tecnología que utilice, el manejo de la información, entre otros.

El riesgo crediticio se considera muy alto en la avicultura. La rápida reproducción y crecimiento de las aves es característico del área y por supuesto los elevados precios de la carne de res permiten que invertir en el sector avícola sea una muy buena opción; sin embargo, los clientes de la compañía suelen ser por lo general pequeños o medianos inversionistas que crían a las aves por sí mismos y muchas veces podrían presentar dificultades en sus flujos para honrar sus obligaciones.

Para REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, otro de los riesgos a los que potencialmente se expone es al riesgo sanitario, mismo que se relaciona en gran parte con la tecnología y procesos que la compañía utiliza



en sus diferentes instalaciones, sean granjas, incubadoras o plantas de faenamiento. En este sentido, debe mencionarse que, la compañía cuenta con la infraestructura y el equipamiento necesario para garantizar la calidad de sus productos. En este punto, es importante mencionar la existencia de los galpones automatizados y climatizados de los que dispone y que permiten manejar estrictos protocolos de bioseguridad, obtener lotes con pesos adecuados y llegar a uniformidades sobre el precio del mercado.

Otro de los riesgos a los que se somete la empresa está relacionado al abastecimiento de la materia prima, el cual está atado a la volatilidad del precio internacional y un encarecimiento del mismo dificultaría su abastecimiento en el caso de que la empresa no disponga de la liquidez inmediata para su adquisición. Es importante indicar que, la empresa dispone de un adecuado abastecimiento de inventarios de manera que se mitigue el riesgo en mención.

Como riesgo operacional, otro de los factores que podrían incidir en sus actividades normales, se asocia al funcionamiento de los sistemas de información de la compañía, los respaldos y planes de contingencia que se involucran. La empresa cuenta con configuraciones adaptadas a sus servidores para realizar respaldos automáticos y manuales de información, teniendo la capacidad de restaurar información en casos de imprevistos.

Finalmente, se debe mencionar que, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA posee varias pólizas de seguro vigentes hasta octubre de 2026, las mismas que protegen ante diversos siniestros a sus instalaciones como equipo contratista, fidelidad, responsabilidad civil, multiriesgo industrial, entre otras.

## Riesgo Financiero

El análisis financiero efectuado a **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**, se realizó con base en los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales auditados del año 2021, 2022, 2023 y 2024 junto a los Estados de Situación Financiera y Estados de Resultados Integrales internos no auditados, sin notas a los estados financieros al 31 de octubre de 2024 y 31 de octubre de 2025.

## Análisis de los Resultados de la Empresa

Los ingresos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA se presentan crecientes, pasando de USD 3,43 millones en el año 2022 a USD 4,07 millones en el año 2023 y USD 4,61 millones en diciembre de 2024, lo que demuestra que la demanda de los productos ofertados por la compañía continuó creciendo. Asimismo, se debe mencionar que, en el año 2024, la línea que registró mayores ventas fue la de pollos broiler BB, siendo esta la más representativa dentro su operación.

Para octubre de 2025, los ingresos registraron nuevamente un crecimiento de 18,26% (USD 4,39 millones) frente a su similar de 2024 (USD 3,71 millones), lo que se atribuye a cambios y mejoras en la eficiencia productiva, así como el cambio de casa genética y el fortalecimiento de los controles de bioseguridad.

La composición de sus ventas se ha mantenido estable, en donde su mayor ingreso provino del producto “Pollos Broiler BB”, cuya participación para octubre de 2025 fue del 94,54%.

CUADRO 15: COMPOSICIÓN DE INGRESOS ORDINARIOS

DETALLE	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
POLLOS BROILER BB	92,16%	92,58%	92,92%	92,49%	92,79%	94,54%
POLLOS REPRODUCTORES	7,18%	6,77%	6,47%	6,81%	6,55%	4,85%
HUEVOS COMERCIALES	0,51%	0,47%	0,41%	0,48%	0,45%	0,43%
DESPERDICIO Y OTROS	0,15%	0,17%	0,20%	0,21%	0,21%	0,19%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

El costo de ventas mantuvo un comportamiento relativamente estable a lo largo de los años, llegando a promediar (2021 – 2024) una representación sobre los ingresos del 74,25% (74,12% en diciembre de 2024), mismos que

estuvieron conformados por costos de materia prima y materiales utilizados, mano de obra directa e indirecta y otros costos de fabricación. Estos resultados arrojaron una utilidad bruta promedio de 25,75% (25,88% en diciembre de 2024).

Para octubre de 2025, el costo de ventas significó un 73,52% de los ingresos, porcentaje inferior al registrado en su similar de 2024 (77,52% de los ingresos), lo que generó una utilidad bruta mayor, que pasó de 22,48% de los ingresos en octubre de 2024 a 26,48% en octubre de 2025.

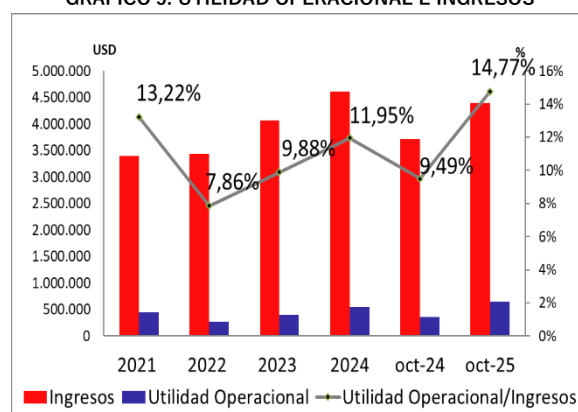
Según informó la compañía, el 2022 fue un año de precios altos en materias primas para el consumo animal, lo cual afecta directamente los costos del alimento, rubro que ha sufrido un incremento notablemente. Con el afán de mantener la calidad del producto, la compañía mantiene los estándares en la calidad de la alimentación, lo cual incidió directamente en la elevación de los costos.

Los gastos operacionales, conformados principalmente por los rubros de administración y ventas, incluyendo depreciaciones, arriendos, y sueldos y salarios, mostraron una ligera reducción en su peso relativo frente a los ingresos, al pasar de representar el 14,14% en 2023 a 13,92% en 2024. Esta tendencia, se acentúa en el corte a octubre de 2025, cuando dichos gastos equivalen 11,71% de los ingresos, frente al 12,99% registrado en el mismo período del año anterior. Este comportamiento evidencia una mayor eficiencia operativa, lo que le permite una mejor absorción de los mismos a medida que se incrementa la escala de ventas, contribuyendo positivamente a la rentabilidad operacional de la compañía.

Durante el período analizado, los ingresos operacionales permitieron cubrir de forma adecuada los costos y gastos incurridos, lo que se tradujo en un margen operativo positivo, el mismo que pasó de representar el 7,86% de los ingresos en 2022 a 9,88% en 2023 y 11,95% en diciembre de 2024, reflejando una recuperación progresiva en la eficiencia operativa.

Para octubre de 2025, el margen operativo se ubicó en 14,77% de los ingresos, lo que representa una mejora frente al resultado observado en el mismo período del año anterior cuando fue de 9,49%. Esta variación se encuentra principalmente explicada por el incremento en las ventas, lo cual evidencia un mejor aprovechamiento de la estructura de costos fijos y una mayor eficiencia en la generación de resultado operativo.

GRÁFICO 5: UTILIDAD OPERACIONAL E INGRESOS



Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA /Elaboración: Class International Rating

Una vez descontados los gastos financieros y las obligaciones tributarias, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA mostró una contracción sostenida en su margen neto, que pasó del 5,71% de los ingresos en 2021 a 0,63% en 2022 y 0,08% en 2023, reflejando una progresiva pérdida de eficiencia en la conversión de ingresos en beneficios netos. No obstante, al cierre de 2024 se observa una leve recuperación, con un margen neto equivalente al 0,75%, lo que sugiere una mejora parcial en la rentabilidad estructural, asociada a ajustes operativos.

Para octubre de 2025, la utilidad antes de participación e impuestos representó el 5,70% de los ingresos, en contraste con el resultado negativo del mismo período del año anterior, cuando se registró una pérdida del -0,60%. Esta mejora sustancial se explica, en gran medida, por un incremento en los ingresos operacionales, así como una mayor eficiencia en la gestión de costos y gastos.

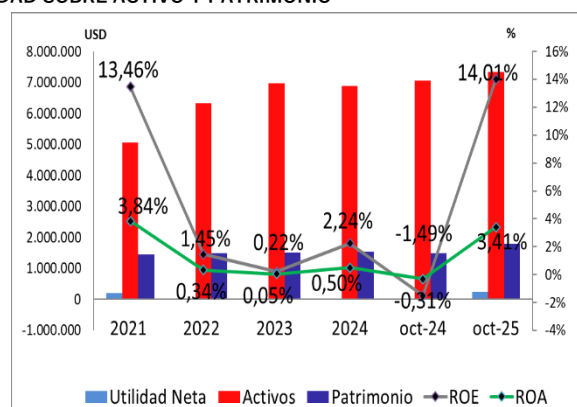
## Indicadores de Rentabilidad y Cobertura

REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA presenta indicadores de rentabilidad sobre activo (ROA) y patrimonio (ROE) que a lo largo del periodo evaluado han experimentado fluctuaciones (en octubre de 2024 estos fueron negativos). En términos generales, los resultados reflejan que los activos han sido capaces de generar retornos operativos y que los accionistas han percibido rentabilidad sobre su inversión, evidenciando eficiencia en la gestión de los recursos y en la creación de valor patrimonial.

CUADRO 16, GRÁFICO 6: RENTABILIDAD SOBRE ACTIVO Y PATRIMONIO

Ítem	2021	2022	2023	2024
ROA	3,84%	0,34%	0,05%	0,50%
ROE	13,46%	1,45%	0,22%	2,24%

Ítem	oct-24	oct-25
ROA	-0,31%	3,41%
ROE	-1,49%	14,01%



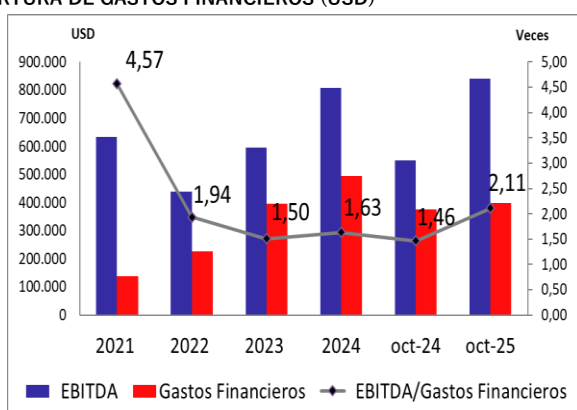
Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

El EBITDA (acumulado) de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA reflejó una evolución coherente con el comportamiento del margen operativo. En 2023 representó el 14,64% de los ingresos, incrementándose a 17,53% en diciembre de 2024, en línea con una mayor eficiencia operativa. A octubre de 2025, el EBITDA (acumulado) significó el 19,15% de los ingresos, frente al 14,77% registrado en igual periodo del año anterior, lo que evidencia una mejor capacidad de generación de flujo operativo en el corto plazo.

CUADRO 17, GRÁFICO 7: EBITDA Y COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS (USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
EBITDA	632.506	437.777	595.827	807.507
Gastos Financieros	138.392	226.154	396.114	494.918
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (Veces)	4,57	1,94	1,50	1,63

Ítem	oct-24	oct-25
EBITDA (USD)	548.571	840.872
Gastos Financieros (USD)	374.679	398.316
Cobertura EBITDA/ Gastos Financieros (Veces)	1,46	2,11



Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Capital Adecuado

### Activos

Los activos totales de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA pasaron de USD 6,98 millones en diciembre de 2023 a USD 6,88 millones en diciembre de 2024 y USD 7,34 millones en octubre de 2025, siendo

los rubros determinantes para este comportamiento los activos biológicos, inventarios y propiedad planta y equipo.

En lo que concierne a su estructura, los activos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA están compuestos principalmente por activos no corrientes, en octubre de 2025 representaron el 52,63% del total de activos (57,55% en diciembre de 2024), los mismos que estuvieron conformados en su gran mayoría por Propiedades, planta y equipo, que representaron el 51,23% de los activos totales en octubre de 2025 (56,82% en diciembre de 2024), cuenta que está conformada principalmente por instalaciones, maquinaria y equipos, terrenos y edificios. Se debe acotar que, la compañía constituyó una hipoteca vierta de un lote de terreno e instalaciones que garantizan los préstamos recibidos.

Por otra parte, los activos corrientes de la compañía representaron el 47,37% de los activos totales en octubre de 2025 (42,45% en diciembre de 2024), dentro de los cuales sobresale el rubro de inventarios<sup>72</sup> con el 13,05% (7,85% en diciembre de 2024), seguido por activos biológicos neto (animales vivos en crecimiento y en producción)<sup>73</sup> con el 12,20% (14,26% en diciembre de 2024), cuentas por cobrar clientes relacionados<sup>74</sup> que representó el 10,69% (9,98% en diciembre de 2024), entre los principales.

## Pasivos

La estructura de financiamiento mediante pasivos se ha mantenido relativamente estable a lo largo del período analizado, representando el 76,40% del total de activos en 2022, 78,41% en 2023, 77,69% al cierre de 2024 y 75,68% a octubre de 2025. Estas cifras, evidencian la relevancia de los pasivos en la estructura financiera de la compañía, reflejando una política de apalancamiento consistente, en la que se privilegia el uso de recursos de terceros como principal fuente de financiamiento.

En lo que respecta a su estructura, los pasivos estuvieron conformados, principalmente, por aquellos de tipo no corriente; es así que, para octubre de 2025, financiaron el 44,76% de los activos totales (43,91% de los activos en diciembre de 2024), en donde los rubros más representativos fueron obligaciones con costo (préstamos con instituciones financieras y mercado de valores) con el 36,84% de los activos totales (35,18% de los activos en diciembre 2024), seguido por cuentas por pagar a relacionadas con el 6,33% (6,75% de los activos en diciembre de 2024).

Por su parte, los pasivos corrientes, para octubre de 2025, financiaron el 30,92% de los activos (33,78% en diciembre de 2024), mismos que estuvieron conformados, principalmente, por obligaciones con costo (préstamos con instituciones financieras y mercado de valores) con el 27,23% (30,18% de los activos en diciembre de 2024), seguido de lejos por cuentas por pagar comerciales, con el 1,59% de los activos en octubre de 2025 (1,34% en diciembre de 2024).

Al 31 de octubre de 2025, la deuda financiera fondeó el 64,07% de los activos (65,36% en diciembre de 2024). Dentro de este rubro se contabilizan créditos de entidades del sistema bancario nacional y obligaciones con el Mercado de Valores. Se debe indicar que, la participación de la deuda financiera frente al pasivo y frente al patrimonio para octubre de 2025 fue de 84,66% y 263,46%, respectivamente.

## Patrimonio

El patrimonio de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. (REPROECSA) mostró una evolución positiva en términos monetarios durante los periodos analizados, pasando de USD 1,51 millones en 2023 (21,59% de los activos) a USD 1,54 millones en 2024 (equivalente al 22,31% de los activos totales) y USD 1,79 millones (24,32% de los activos

<sup>72</sup> Dentro de los inventarios se registra principalmente maíz, trigo y soya, los cuales son utilizados en la preparación del alimento terminado para los pollitos, gallos y gallinas ponedoras. Parte de los inventarios de 2023 fue entregada al Fideicomiso Primera Emisión Reproecs, como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. La compañía no ha determinado ningún deterioro por obsolescencia de inventarios ni por valor de realización.

<sup>73</sup> Animales vivos en crecimiento corresponde a aves de corral en crecimiento hasta llegar a convertirse en gallos y en gallinas ponedoras (hasta la semana 24), luego son transferidos a animales vivos en producción. Mientras que los animales vivos en producción corresponden a aves de corral gallos y gallinas ponedoras a partir de la semana 25 donde las gallinas ponedoras inician su etapa de producción hasta la semana 65 en que serán vendidas para el consumo humano.

<sup>74</sup> Las cuentas por cobrar clientes relacionados y no relacionados corresponden a facturas pendientes de cobro principalmente por venta de pollitos. Parte de la cartera del giro ordinario del negocio es entregada al Fideicomiso Primera Emisión Reproecs como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones.

totales) en octubre de 2025, comportamiento de que obedece al registro de mayores utilidades retenidas, siendo ésta la cuenta más significativa dentro del patrimonio, pues financiaron el 13,72% de los activos en octubre de 2025 (14,14% en diciembre de 2024), seguida por el capital social, que representó el 6,81% de los activos (7,26% en diciembre de 2024).

Se debe destacar que, el capital social de la empresa se mantuvo sin variaciones durante el periodo analizado en una suma de USD 0,50 millones.

En cuanto a capitalización y distribución de utilidades, la compañía responde a las disposiciones de las juntas generales de accionistas. 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

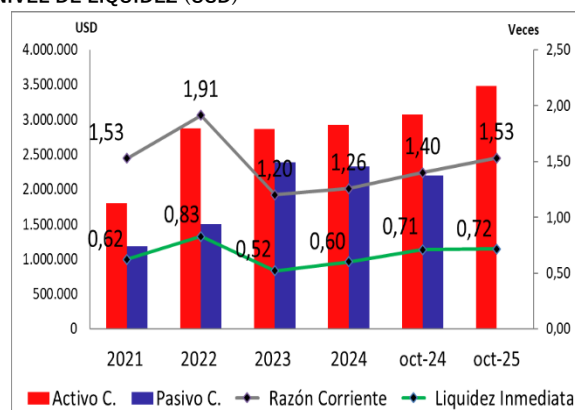
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA para todos los ejercicios económicos analizados presenta indicadores de liquidez (razón circulante) superiores a la unidad, lo que ratifica un eficiente manejo del capital de trabajo, al mantener al mínimo recursos líquidos improductivos.

Por otro lado, el indicador de liquidez inmediata se mantuvo por debajo de la unidad en todos los ejercicios económicos analizados. Esto, se debe a la relevancia de los inventarios y los activos biológicos en la estructura operativa de la empresa.

CUADRO 18, GRÁFICO 8: NIVEL DE LIQUIDEZ (USD)

Ítem	2021	2022	2023	2024
Activo Corriente	1.801.231	2.870.552	2.868.380	2.921.433
Pasivo Corriente	1.179.926	1.500.245	2.390.537	2.324.607
Razón Circulante (veces)	1,53	1,91	1,20	1,26
Liquidez Inmediata (veces)	0,62	0,83	0,52	0,60

Ítem	oct-24	oct-25
Activo Corriente	3.077.558	3.478.685
Pasivo Corriente	2.196.152	2.270.836
Razón Circulante	1,40	1,53
Liquidez Inmediata	0,71	0,72



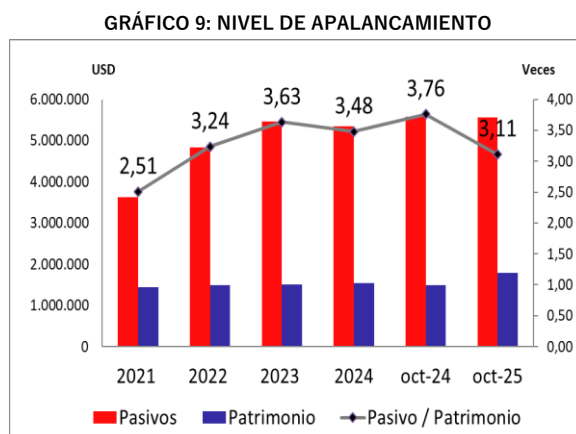
Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

## Indicadores de Eficiencia

Para diciembre de 2024, el periodo de cobro a sus clientes se ubicó en 91 días, lo que determina que la compañía hace efectiva la cobranza de sus facturas en este lapso aproximadamente. Por otro lado, el indicador que mide el "Plazo de proveedores" se ubicó en aproximadamente 10 días en diciembre de 2024. De esta forma se evidencia que entre el tiempo que registra la compañía para cobrar a sus clientes y el plazo para pagar a sus proveedores hubo un descalce de 81 días a diciembre de 2024. En cuanto al indicador de duración de existencias, se debe mencionar que registró una rotación en bodega de 58 días en diciembre de 2024. 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 139 días en diciembre de 2024. Este comportamiento refleja que la empresa debe recurrir a fuentes distintas para financiar su operación.

## Indicadores de Endeudamiento, Solvencia y Solidez

De acuerdo al periodo analizado, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA evidencia un mayor peso de los recursos de terceros en el financiamiento de la operación de la compañía pues su apalancamiento (pasivo total/patrimonio) se ubicó en 3,48 veces a diciembre de 2024 y en 3,11 veces en octubre de 2025.



Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

El indicador que relaciona el pasivo total/capital social, pasó de 10,69 veces en 2024 a 11,12 veces en octubre de 2025, valores que reflejan cuántas veces la deuda de la empresa supera al aporte de los accionistas. El indicador que relaciona el pasivo total/EBITDA (anualizado) se ubicó en 6,62 años en diciembre de 2024 y 5,05 años en octubre de 2025, determinando que los recursos propios de la compañía permitirían cancelar el total de sus obligaciones en dicho periodo de tiempo. Por otro lado, el indicador que relaciona la deuda financiera/EBITDA (anualizado) se registró en 5,57 años en diciembre 2024 y 4,28 años en octubre de 2025, cifra que refleja el tiempo en que la compañía podría cancelar la totalidad de su deuda con costo.

## Contingente

Según lo reportado por la administración de la compañía al 31 de octubre de 2025, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA, no es codeudor, garante ni fiador de obligaciones con terceros.

## Liquidez de los instrumentos

### Situación del Mercado Bursátil<sup>75</sup>

Hasta el 21 de noviembre de 2025, la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros autorizó 60 Emisiones de Obligaciones de Largo Plazo de las cuales el 100% pertenecieron al sector mercantil, determinando que 44 se inscribieron en la Bolsa de Valores de Guayaquil y 16 en la Bolsa de Valores de Quito, mismas que registraron un monto total autorizado de USD 519,90 millones, valor que representó el 47,19% del monto total de los instrumentos autorizados (USD 1.101,64 millones, entre titularizaciones, papeles comerciales y emisiones de obligaciones de largo plazo). Por otra parte, las emisiones de Papel Comercial representaron el 28,28%, mientras que las titularizaciones representaron el 24,53%.

Atentamente,



Firmado electrónicamente por:  
**LUIS RENATO  
JARAMILLO JIMENEZ**

Econ. Luis R. Jaramillo Jiménez MBA  
**GERENTE GENERAL**

<sup>75</sup> <https://www.bolsadevaloresguayaquil.com/productos/ofertas-publicas-vigentes-en-circulacion.asp>



ANEXO I: ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (USD)

Cuenta	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
<b>ACTIVO</b>						
Efectivo y equivalentes de efectivo	7.798	365.132	53.593	358.247	85.682	123.295
Cuentas por cobrar, Clientes y Relacionados	658.997	606.239	832.972	1.036.699	1.123.195	1.190.822
Otras Cuentas por Cobrar	45.408	219.377	237.768	26.369	25.939	125.507
Inventarios	449.338	760.563	635.477	430.131	540.113	958.160
Activos Biológicos Netos	615.872	865.419	990.641	1.086.915	981.577	896.046
Otros Activos Corrientes	23.818	53.822	117.929	139.198	164.927	184.854
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1.801.231</b>	<b>2.870.552</b>	<b>2.868.380</b>	<b>3.077.558</b>	<b>2.921.433</b>	<b>3.478.685</b>
Propiedad, planta y equipo neto	3.220.120	3.410.041	4.062.735	3.935.748	3.910.320	3.762.304
Otros Activos No Corrientes	40.176	42.085	45.413	52.970	50.751	102.745
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>3.260.296</b>	<b>3.452.126</b>	<b>4.108.148</b>	<b>3.988.718</b>	<b>3.961.071</b>	<b>3.865.049</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.061.527</b>	<b>6.322.678</b>	<b>6.976.528</b>	<b>7.066.276</b>	<b>6.882.504</b>	<b>7.343.734</b>
<b>PASIVOS</b>						
Préstamos Instituciones financieras y Mercado de Valores	881.611	1.223.213	2.036.124	1.854.103	2.077.124	1.999.771
Cuentas por pagar Comerciales y Relacionados	172.291	189.934	268.635	240.621	135.096	159.763
Otras Cuentas por Pagar	1.290	7.152	23.253	-	30.953	-
Otros Pasivos Corrientes	124.734	79.946	62.525	101.427	81.434	111.302
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTE</b>	<b>1.179.926</b>	<b>1.500.245</b>	<b>2.390.537</b>	<b>2.196.152</b>	<b>2.324.607</b>	<b>2.270.836</b>
Préstamos Instituciones financieras y Mercado de Valores	418.920	1.948.501	2.402.035	2.812.207	2.421.602	2.705.607
Cuentas por Pagar Relacionadas	1.904.096	1.272.677	565.672	464.501	464.501	464.501
Otros Pasivos No Corrientes	115.384	109.007	111.906	109.206	136.116	116.827
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTE</b>	<b>2.438.400</b>	<b>3.330.185</b>	<b>3.079.613</b>	<b>3.385.915</b>	<b>3.022.219</b>	<b>3.286.935</b>
<b>Deuda Financiera</b>	<b>1.300.531</b>	<b>3.171.714</b>	<b>4.438.159</b>	<b>4.666.310</b>	<b>4.498.726</b>	<b>4.705.378</b>
Deuda Financiera C/P	881.611	1.223.213	2.036.124	1.854.103	2.077.124	1.999.771
Deuda Financiera L/P	418.920	1.948.501	2.402.035	2.812.207	2.421.602	2.705.607
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.618.326</b>	<b>4.830.430</b>	<b>5.470.150</b>	<b>5.582.067</b>	<b>5.346.826</b>	<b>5.557.771</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
Capital Social	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000	500.000
Otros Resultados Integrales	-5.043	22.370	33.136	33.136	28.166	28.166
Utilidades Retenidas	753.955	948.244	969.878	973.243	973.163	1.007.512
Utilidad neta del ejercicio	194.289	21.634	3.364	-22.169	34.349	250.284
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.443.201</b>	<b>1.492.248</b>	<b>1.506.378</b>	<b>1.484.209</b>	<b>1.535.678</b>	<b>1.785.962</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

ANEXO II: ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES (USD)

ESTADO DE RESULTADOS	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
<b>Ventas</b>	<b>3.400.381</b>	<b>3.428.456</b>	<b>4.069.480</b>	<b>3.713.891</b>	<b>4.605.792</b>	<b>4.391.988</b>
Costo de ventas	2.424.438	2.591.201	3.092.094	2.878.888	3.414.028	3.228.936
<b>MARGEN BRUTO</b>	<b>975.943</b>	<b>837.255</b>	<b>977.386</b>	<b>835.004</b>	<b>1.191.764</b>	<b>1.163.051</b>
Total Gastos Operacionales	526.346	567.633	575.358	482.493	641.144	514.452
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>449.597</b>	<b>269.622</b>	<b>402.028</b>	<b>352.510</b>	<b>550.620</b>	<b>648.600</b>
Gastos Financieros	138.392	226.154	396.114	374.679	494.918	398.316
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>311.205</b>	<b>43.468</b>	<b>5.914</b>	<b>(22.169)</b>	<b>55.702</b>	<b>250.284</b>
Participación de los empleados en las utilidades	46.681	6.520	887	0	8.355	0
Impuesto a la Renta	70.235	15.314	1.663	0	12.998	0
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>194.289</b>	<b>21.634</b>	<b>3.364</b>	<b>(22.169)</b>	<b>34.349</b>	<b>250.284</b>

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

ANEXO III: INDICADORES FINANCIEROS

Razón Financiera	2021	2022	2023	oct-24	2024	oct-25
Gastos Operacionales / Ingresos	15,48%	16,56%	14,14%	12,99%	13,92%	11,71%
Utilidad Operacional / Ingresos	13,22%	7,86%	9,88%	9,49%	11,95%	14,77%
Utilidad Neta del Ejercicio/ Ingresos	5,71%	0,63%	0,08%	-0,60%	0,75%	5,70%
Utilidad operacional / Utilidad Neta del Ejercicio	231,41%	1246,29%	11950,89%	-1590,08%	1603,02%	259,15%
Utilidad Neta / capital permanente	21,14%	0,88%	0,12%	-0,80%	1,18%	9,37%
Utilidad Operativa / capital permanente	48,93%	11,01%	13,85%	12,77%	18,85%	24,28%
(Otros ingr.- Otros egr.) / Utilidad Neta del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	100,00%	0,00%	100,00%
Gastos financieros / Utilidad Neta del Ejercicio	71,23%	1045,36%	11775,09%	-1690,08%	1440,85%	159,15%
<b>Rentabilidad</b>						
Rentabilidad sobre Patrimonio	13,46%	1,45%	0,22%	-1,49%	2,24%	14,01%
Rentabilidad sobre Activos	3,84%	0,34%	0,05%	-0,31%	0,50%	3,41%
Rentabilidad Operacional/ Activos Operacionales	10,28%	4,97%	6,87%	6,79%	9,25%	12,67%
Resultados Operativos medidos/ Activos Totales	8,88%	4,26%	5,76%	5,99%	8,00%	10,60%
<b>Liquidez</b>						
Razón Corriente	1,53	1,91	1,20	1,40	1,26	1,53
Liquidez Inmediata	0,62	0,83	0,52	0,71	0,60	0,72
Capital de Trabajo	621.305	1.370.307	477.843	881.406	596.826	1.207.849
Capital de Trabajo / Activos Totales	12,28%	21,67%	6,85%	12,47%	8,67%	16,45%
<b>Cobertura</b>						
EBITDA	632.506	437.777	595.827	548.571	807.507	840.872
EBITDA anualizado	632.506	437.777	595.827	658.286	807.507	1.099.808
Ingresos	3.400.381	3.428.456	4.069.480	3.713.891	4.605.792	4.391.988
Gastos Financieros	138.392	226.154	396.114	374.679	494.918	398.316
EBITDA / Ingresos	18,60%	12,77%	14,64%	14,77%	17,53%	19,15%
EBITDA/Gastos Financieros	4,57	1,94	1,50	1,46	1,63	2,11
Utilidad Operativa / Deuda Financiera	0,35	0,09	0,09	0,18	0,12	0,33
EBITDA (anualizado) / Gastos de Capital	0	2,24	0,72	9,36	9,39	21,55
Gastos de Capital / Depreciación	0,00	1,19	4,30	0,36	0,35	0,27
EBITDA/ Deuda Total	0,49	0,14	0,13	0,14	0,18	0,23
Flujo Libre de Caja/ Deuda Total	0,28	0,12	0,17	0,67	0,07	0,56
<b>Solvencia</b>						
Pasivo Total / Patrimonio	2,51	3,24	3,63	3,76	3,48	3,11
Activo Total / Capital Social	10,12	12,65	13,95	14,13	13,77	14,69
Pasivo Total / Capital Social	7,24	9,66	10,94	11,16	10,69	11,12
Deuda Financiera / EBITDA (anualizado)	2,06	7,25	7,45	7,09	5,57	4,28
Pasivo Total / EBITDA (anualizado)	5,72	11,03	9,18	8,48	6,62	5,05
Deuda Financiera / Pasivo	35,94%	65,66%	81,13%	83,59%	84,14%	84,66%
Deuda Financiera / Patrimonio	90,11%	212,55%	294,62%	314,40%	292,95%	263,46%
Pasivo Total / Activo Total	71,49%	76,40%	78,41%	79,00%	77,69%	75,68%
Capital Social / Activo Total	9,88%	7,91%	7,17%	7,08%	7,26%	6,81%
Deuda Total a Corto Plazo/ Deuda Total	67,79%	38,57%	45,88%	39,73%	46,17%	42,50%
<b>Solidez</b>						
Patrimonio Total / Activo Total	28,51%	23,60%	21,59%	21,00%	22,31%	24,32%
<b>Eficiencia</b>						
Periodo de Cobros (días)	76	88	96	87	91	91
Duración de Existencias (días)	68	107	75	45	58	90
Plazo de Proveedores	18	22	24	20	10	11

Fuente: REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA / Elaboración: Class International Rating

# **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

## Contenido

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES .....	4
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA .....	10
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	12
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NET.....	13
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	14
1. OPERACIONES .....	16
2. IMPORTANCIA RELATIVA .....	16
3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS .....	16
4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	17
4.1 Bases de preparación .....	17
4.2 Situación económica del país.....	17
4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación.....	18
4.4 Moneda funcional y moneda de presentación.....	19
4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes.....	19
4.6 Efectivo .....	19
4.7 Instrumentos financieros básicos.....	19
4.8 Inventarios .....	23
4.9 Activos Biológicos .....	23
4.10 Propiedades planta y equipos.....	24
4.11 Arrendamientos.....	25
4.12 Obligaciones beneficios a los empleados.....	27
4.13 Obligaciones por beneficios definidos.....	27
4.14 Provisiones .....	28
4.15 Impuestos .....	28
4.16 Ingresos de actividades ordinarias .....	29
4.17 Costos y gastos .....	29
4.18 Medio ambiente .....	29
4.19 Estado de flujo de efectivo.....	30
4.20 Cambios en políticas y estimaciones contables .....	30
4.21 Otra información a revelar.....	30
5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO .....	30

6.	ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS .....	31
7.	EFFECTIVO .....	34
8.	CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	34
9.	INVENTARIOS .....	35
10.	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	36
11.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	37
12.	ARRENDAMIENTOS .....	39
13.	PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	39
14.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS .....	40
15.	OBLIGACIONES EMITIDAS .....	41
16.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS .....	42
17.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS .....	43
18.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS .....	45
19.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	45
20.	IMPUESTOS .....	47
21.	CAPITAL SOCIAL .....	55
22.	OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	55
23.	RESULTADOS ACUMULADOS .....	56
24.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	56
25.	COSTOS DE VENTAS .....	56
26.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	57
27.	CONTINGENTES .....	57
28.	SANCIONES .....	57
29.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE .....	58
30.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	58



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

### **Opinión**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024 y los correspondientes estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.
2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, al 31 de diciembre del 2024, así como el resultado de integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Bases para nuestra opinión**

3. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### **Cuestiones claves de la auditoría**

4. Las cuestiones claves de auditoría son aquellas cuestiones que según nuestro juicio profesional han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024. Estas cuestiones han

sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre las mismas, sin expresar una opinión por separado sobre esas cuestiones, tal como se detalla a continuación:

**Obligaciones financieras y emitidas – Adiciones y pagos realizados durante el año.**

5. La Compañía durante el año 2024, ha obtenido financiamiento a corto y largo plazo por obligaciones financieras y emitidas a través de nuevos préstamos y la cuarta emisión de obligaciones, adicionalmente se han realizados pagos importantes por los vencimientos de las obligaciones financieros y obligaciones emitidas.
6. Nuestros procedimientos de auditoría para revisión de los movimientos importantes en relación a las nuevas obligaciones y el pago de capital e intereses, referente de las obligaciones financieras y obligaciones emitidas, fueron los siguientes:
  - Obtuvimos información relevante, como contratos, prospecto de oferta pública, tablas de amortización, garantías, para evaluar el registro de las nuevas obligaciones obtenidas, corroboramos también su ingreso en las cuentas bancarias de la Compañía. Adicionalmente, se verificaron los pagos efectuados de las obligaciones financieras y de las obligaciones emitidas con los estados de cuentas bancarios, se verificó el cumplimiento oportuno del pago de acuerdo a las fechas establecidas.
  - Obtuvimos respuesta directa de todas las instituciones bancarias a nuestras solicitudes de confirmación y los saldos coinciden con los registros que muestra la Compañía como obligaciones financieras, adicionalmente, obtuvimos respuesta del agente pagador, sobre los valores pendientes de pago a los inversionistas al 31 de diciembre del 2024, referente a las obligaciones emitidas.

En el desarrollo de nuestras pruebas no se han encontrado excepciones.

**Otra información**

7. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho. No tenemos observaciones significativas que informar al respecto.

### **Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros**

8. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.
9. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de negocio en marcha en la contabilidad a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.
10. Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

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

11. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su

conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

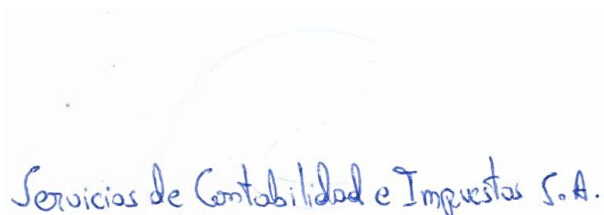
12. Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en su Apéndice al informe de los auditores independientes adjunto.

### **Restricción de uso y distribución**

13. Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

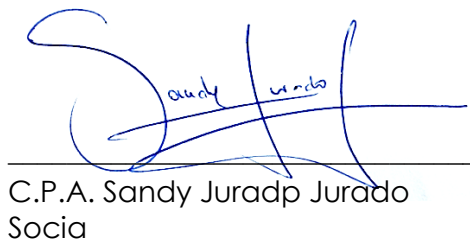
### **Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios**

14. Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, se emite por separado.



*Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.*

Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. de Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 19 de mayo del 2025



C.P.A. Sandy Jurado Jurado  
Socia

## **APÉNDICE AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre

una presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- ✓ También proporcionamos a los encargados de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.
- ✓ A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.
- ✓ Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se opone a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.



# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2024	2023
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	7	85,682	53,593
Clientes y otras cuentas por cobrar	8	1,149,134	1,070,740
Activos por impuestos corrientes	20.1	128,900	84,940
Inventarios	9	540,113	635,477
Activos biológicos	10	981,577	990,641
Gastos pagados por anticipados		36,027	32,989
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2,921,433</b>	<b>2,868,380</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	11	3,910,320	4,062,735
Activos intangibles		2,240	2,240
Activos por impuestos diferidos	20.3	26,797	17,431
Activos por derecho de uso	12	21,714	25,742
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3,961,071</b>	<b>4,108,148</b>
<b>Total activos</b>		<b>6,882,504</b>	<b>6,976,528</b>

LEANDRA VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.05.26 11:21:29  
-05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.05.26 11:22:38 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2024	2023
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	166,049	291,888
Obligaciones con instituciones financieras	14	1,599,124	1,628,124
Obligaciones emitidas	15	478,000	408,000
Pasivos por impuestos corrientes	20.1	6,982	3,515
Obligaciones por beneficios a empleados	16	69,500	54,764
Pasivos por arrendamientos operativos	12	4,952	4,246
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2,324,607</b>	<b>2,390,537</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar diversas relacionadas	18	464,501	565,672
Obligaciones con instituciones financieras	14	797,102	899,535
Obligaciones emitidas	15	1,624,500	1,502,500
Obligaciones por beneficios definidos	17	118,016	90,122
Pasivos por arrendamientos operativos	12	18,100	21,784
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>3,022,219</b>	<b>3,079,613</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>5,346,826</b>	<b>5,470,150</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	21	500,000	500,000
<b>Otros resultados integrales</b>	22		
Nuevas mediciones de beneficios definidos		28,166	33,136
<b>Resultados acumulados</b>	23		
Utilidades retenidas		1,007,512	973,242
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,535,678</b>	<b>1,506,378</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>6,882,504</b>	<b>6,976,528</b>

LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.05.26 11:23:21  
-05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

SILVANA  
KATHERINE BAILON  
QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.05.26 11:23:51  
-05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales**  
**Expresados en dólares**

Diciembre 31,	Notas	2024	2023
<b>Ingresos</b>			
Ingresos de actividades ordinaria	24	4,293,784	3,812,437
Costo de ventas	25	(3,414,028)	(3,092,094)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>879,756</b>	<b>720,343</b>
Otros ingresos		312,008	257,043
<b>Gastos operacionales</b>			
Gastos de administración	26	(571,234)	(509,302)
Gastos de ventas		(69,910)	(66,056)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>550,620</b>	<b>402,028</b>
Gastos Financieros		(494,918)	(396,114)
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>55,702</b>	<b>5,914</b>
Participación a trabajadores	16	(8,355)	(887)
Impuesto a la renta	20.2	(22,337)	(4,474)
Efecto de impuestos diferidos	20.3	9,339	2,811
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>34,349</b>	<b>3,364</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Nuevas mediciones de beneficios definidos		(4,970)	10,766
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>29,379</b>	<b>14,130</b>

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.05.26 11:24:21 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por SILVANA  
KATHERINE BAILON QUINTO  
Fecha: 2025.05.26 11:24:42 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>Notas</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Capital social</b>	<b>21</b>		
Saldo inicial y final		500,000	500,000
<b>Otros resultados integrales (ORI)</b>	<b>22</b>		
<u>Nuevas mediciones de beneficios definidos</u>			
Saldo inicial		33,136	22,370
Ganancias / pérdidas actuariales (periodo actual)		(4,970)	10,766
<b>Saldo final</b>		<b>28,166</b>	<b>33,136</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>23</b>		
<u>Utilidades retenidas</u>			
Saldo inicial		973,242	969,878
Ajuste por activo por derecho de uso		(106)	-
Ajuste por activo por impuesto diferido		27	-
Utilidad del ejercicio		34,349	3,364
<b>Saldo final</b>		<b>1,007,512</b>	<b>973,242</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,535,678</b>	<b>1,506,378</b>

LEANDRA VALERIA  
 GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
 LEANDRA VALERIA GARCIA  
 ZAMBRANO  
 Fecha: 2025.05.26 11:25:11 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

SILVANA KATHERINE  
 BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
 SILVANA KATHERINE BAILON  
 QUINTO  
 Fecha: 2025.05.26 11:25:40 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

**Ver políticas de contabilidad significativas  
 y notas a los estados financieros**



**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	4,202,346	3,567,313
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,867,107)	(3,336,903)
Gastos financieros	(494,918)	(396,114)
Otros ingresos	312,008	257,043
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<b>152,329</b>	<b>91,339</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	11 (86,000)	(832,378)
Disminución (aumento) en activo biológico	9,064	(125,222)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(76,936)</b>	<b>(957,600)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo neto (pagado) recibido por obligaciones con instituciones financieras	(131,433)	593,445
Efectivo neto recibido por obligaciones emitidas	192,000	673,000
Pago de obligaciones con accionistas	(101,171)	(707,005)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	17 (2,700)	(4,718)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>(43,304)</b>	<b>554,722</b>
Aumento (disminución) neta de efectivo	32,089	(311,539)
Efectivo al inicio del año	53,593	365,132
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>7 85,682</b>	<b>53,593</b>

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO  
Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.05.26 11:26:09 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO  
Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.05.26 11:26:37 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DE ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Conciliación del Resultado del ejercicio con el efectivo neto**  
**provisto por las actividades de operación**  
**Expresados en dólares**

Diciembre 31,		2024	2023
Utilidad del ejercicio		34,349	3,364
Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Deterioro de cuentas por cobrar	8	13,044	-
Depreciación de propiedades, planta y equipos	11	238,415	189,359
Depreciación de activo por derecho de uso	12	5,429	4,440
Provisión para impuesto a la renta	20.2	22,337	4,474
Provisión para participación a trabajadores	16	8,355	887
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	25,624	22,629
Provisión de intereses en arrendamiento		2,491	2,747
Ajuste en propiedad, planta y equipo		-	(9,675)
Ajuste en activo por derecho de uso		-	(4,957)
Efecto de impuestos diferidos		(9,339)	(2,811)
Cambios en activos y pasivos operativos:			
Aumento en clientes y otras cuentas por cobrar		(91,438)	(245,124)
Disminución en inventarios y activos por impuestos corrientes		29,067	60,346
Aumento en gastos pagados por anticipado		(3,038)	(3,841)
(Disminución) aumento en proveedores y otras cuentas por pagar		(125,839)	94,802
Disminución en pasivos por arrendamientos		(6,976)	(6,600)
Aumento (disminución) en pasivos por impuestos corrientes y obligaciones por beneficios a empleados		9,848	(18,701)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		152,329	91,339

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.05.26 11:26:58 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por SILVANA  
KATHERINE BAILON QUINTO  
Fecha: 2025.05.26 11:27:23 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros**



## 1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad Portoviejo, provincia de Manabí, República del Ecuador el 13 de febrero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero de ese año bajo la razón social "REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A REPROECSA". Mediante escritura pública con fecha 01 de septiembre del 2018 se reforma los estatutos de la Compañía por aumento de capital de la compañía inscrito en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Montecristi el 16 de octubre del 2018.

Su objeto social principal es la cría de aves de corral importadas para obtención de pollitos destinados para la venta, así como también la comercialización al por mayor y menor de alimentos principalmente para animales de granja.

### Composición accionaria:

Las acciones de **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA** están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	N° de Acciones	% de Participación
Avícola del Pacífico S.A. Avicopac	Ecuador	250,000	50%
Susá Talenti Jorge Luis	Ecuador	100,000	20%
Susá Gómez Joan	Ecuador	25,000	5%
Sotomayor Reinoso Jenny Alexandra	Ecuador	100,000	20%
Susá Sotomayor Antonio José	Venezuela	25,000	5%
<b>Total</b>		<b>500,000</b>	<b>100%</b>

## 2. IMPORTANCIA RELATIVA

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

## 3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la

Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

#### 4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

##### 4.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros separados han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2024.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

##### 4.2 Situación económica del país.

En 2024, la economía mundial enfrenta un crecimiento moderado del 3,2%, ligeramente inferior al 3,3% registrado en 2023, según el Fondo Monetario Internacional (FMI). A nivel global, la inflación ha continuado disminuyendo gracias a las políticas monetarias implementadas por los principales países. En Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) redujo su tasa de interés de 5,50% a 4,50% en el último trimestre del año para estimular el consumo, mientras que en Europa se prevé un crecimiento del 0,8%. En América Latina, el crecimiento regional se mantiene estable en torno al 2,1%.

En Ecuador, las proyecciones económicas para 2024 son desalentadoras. El FMI y el Banco Central del Ecuador estiman un bajo crecimiento del 0,9% y 0,3%, respectivamente, frente al 2,4% alcanzado en 2023. Este desempeño ha sido impactado por múltiples crisis, entre ellas la inseguridad y la crisis energética, que han afectado la productividad y el consumo. La severa sequía registrada este año redujo la capacidad operativa de las hidroeléctricas, ocasionando cortes de electricidad en todo el país y generando un impacto significativo en hogares y empresas.

Paralelamente, debido al impacto económico en diversos sectores, las entidades de control emitieron normativas para el alivio financiero en agosto y

noviembre para facilitar la reestructuración y refinanciamiento de créditos, soportados por el análisis que cada entidad financiera hiciera sobre sus clientes.

El año 2024 fue un periodo de altibajos para Ecuador, con un crecimiento inicial seguido de una contracción significativa. Sin embargo, consideramos que en el año 2025 se perfila como un periodo de leve mejora en comparación con 2024, pero con desafíos significativos que deben ser abordados para asegurar un crecimiento sostenible. La liquidez en el sistema financiero es un aspecto positivo, pero la disminución en la inversión y el consumo podría limitar el potencial de crecimiento.

La situación antes descrita no generó impacto en las operaciones de la Compañía.

#### **4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación**

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

##### **Adoptadas por la Compañía.**

- a. Las siguientes enmiendas y modificaciones son vigentes a partir del año 2024:
  - Pasivos no Corrientes con condiciones pactadas (modificaciones a la NIC 1);
  - Pasivos por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior (modificaciones a la NIIF 16); y,
  - Acuerdos de financiamiento a Proveedores (modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)

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.

- b. Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 21	Enmienda aclaratoria sobre Efectos de la variación en las tasas de cambio de una moneda extranjera.	1 de enero 2025
NIIF9 / NIIF 7	Enmienda final sobre modificaciones a la clasificación y medición de Instrumentos Financieros.	1 de enero 2026
NIIF 19	Subsidiaria sin obligación pública de rendir cuentas.	1 de enero 2027
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros.	1 de enero 2027

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.

#### 4.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### 4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

#### 4.6 Efectivo

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y/o bancos. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

#### 4.7 Instrumentos financieros básicos

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de

transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

#### **4.8.1 Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

##### Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

##### Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe

igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

#### Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

### **4.8.2 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

#### Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

#### Instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

#### Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo o a VRCCR.

La compañía reconoce inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

#### Pasivos financieros medidos a VRCCR.

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica IFRS 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada



relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

#### Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

### **4.8.3 Reconocimiento y medición posterior**

#### Reconocimiento.

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

#### Medición inicial.

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

#### Medición posterior.

(a) Préstamos y cuentas por cobrar.

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

Cuentas por cobrar clientes no relacionados: Corresponden a los montos adeudados por clientes no relacionados por la prestación de servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

Cuentas por cobrar partes relacionadas: Representan principalmente cuentas por cobrar a compañías relacionadas por el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

(b) Otros pasivos financieros.

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

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron y que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

#### 4.8 Inventarios

Los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

#### 4.9 Activos Biológicos

En este grupo contable se registra a los animales vivos (aves de corral) cuando, y sólo cuando: la entidad controle el activo como resultado de sucesos

pasados; sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y el valor razonable o el costo del activo puedan ser medidos de forma fiable.

- Medición inicial y posterior. - los activos biológicos se medirán, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso, de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

Las revaluaciones serán realizadas por peritos propios de la Compañía especializados en el área agrícola o, en su defecto, por peritos registrados y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y se harán al final del período sobre el que se informa.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico deberán incluirse como ingresos de actividades ordinarias o costo de ventas del período en que aparezcan.

#### **4.10 Propiedades planta y equipos**

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación. - Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

A continuación, se presenta las partidas de propiedades, planta y equipo y la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	2% - 10%
Instalaciones	2% - 10%
Maquinarias, equipos	2% - 10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y software	33.33%
Vehículos	20%

A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

#### 4.11 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>
Edificio	Oficina de sucursal	5 años	31/12/2028

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 de los contratos 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.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- 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.

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 lo siguiente:

- 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 poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

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).

#### **4.12 Obligaciones beneficios a los empleados**

En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

#### **4.13 Obligaciones por beneficios definidos**

En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales



y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

#### 4.14 Provisiones

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### 4.15 Impuestos

Activos por impuestos corrientes. - Se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes. - Se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto a las ganancias, IVA, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA.

Impuesto a las ganancias. - Se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- ✓ 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.
- ✓ 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.

#### **4.16 Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de pollitos/as bebe broiler, ventas de huevos de las gallinas ponedoras y ventas al por mayor y menor de alimentos para animales de granja. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

Las ventas de aves y alimentos, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes o mediante acuerdos verbales, en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros. El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

#### **4.17 Costos y gastos**

Costo de ventas. - En este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias.

Gastos. - En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

#### **4.18 Medio ambiente**

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

#### **4.19 Estado de flujo de efectivo**

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

#### **4.20 Cambios en políticas y estimaciones contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2024, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre del 2023.

#### **4.21 Otra información a revelar**

Una entidad revelará, en el resumen de las políticas contables significativas o en otras notas, los juicios, diferentes de aquéllos que involucren estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

### **5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO**

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

#### **a) Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados y relacionados, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. Los activos financieros no están en mora ni deteriorados.

El control del riesgo establece la calidad del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

**b) Riesgo de liquidez.**

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

**c) Riesgos de mercado.**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en el siguiente subtipo de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

**6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

**a) Deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad**

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera

deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

**b) Impuestos diferidos**

Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

**c) Vidas útiles y valores residuales**

Al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

**d) Deterioro de activos no corrientes**

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida

anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

#### **e) Valor razonable de activos y pasivos**

En ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.



**7. EFECTIVO**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Efectivo	1,902	694
Bancos	83,780	52,899
	<b>85,682</b>	<b>53,593</b>

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, representan valores en caja y en instituciones financieras locales, los cuales no tienen ninguna restricción para su utilización inmediata.

**8. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Cuentas por cobrar clientes locales no relacionados (1)	143,761	137,512
Cuentas por cobrar clientes relacionados (Nota 19) (1)	686,691	727,317
<b>Subtotal</b> (2)	<b>830,452</b>	<b>864,829</b>
		-
Anticipo a proveedores no relacionados	337,644	214,435
Otras cuentas por cobrar	14,289	11,683
Otras cuentas por cobrar relacionados (Nota 19)	11,650	11,650
	<b>1,194,035</b>	<b>1,102,597</b>
(-) Deterioro acumulado de créditos incobrables	(44,901)	(31,857)
	<b>1,149,134</b>	<b>1,070,740</b>

(1) Corresponden a facturas pendientes de cobro principalmente por venta de pollitos; y, de acuerdo al detalle de clientes por antigüedad el 88% y el 96% corresponden al último trimestre de los períodos 2024 y 2023.

(2) Parte de la cartera del giro ordinario del negocio, del período 2023, ha sido entregada al "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsas" como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2024			Diciembre 31, 2023		
	Saldo	Provisión %	Valor	Saldo	Provisión %	Valor
Por vencer	583,854	-	-	617,539	-	-
Vencidas						
De 1 a 90 días	148,586	-	-	211,673	-	-
De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 270 días	-	-	-	-	-	-
De 271 a 360 días	-	-	-	-	-	-
Más de 361 días	98,012	46%	44,901	35,617	89%	31,857
	<b>830,452</b>		<b>44,901</b>	<b>864,829</b>		<b>31,857</b>

Los movimientos del deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Saldo al 1 de enero	31,857	31,857
Deterioro del año por incobrabilidad	13,044	-
	<b>44,901</b>	<b>31,857</b>

## 9. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Inventario de materia prima (1)	60,283	291,097
Alimento terminado	56,862	26,069
Vacunas	16,183	11,729
Insumos	41,193	28,719
Desinfectantes e insumos	63,282	35,277
Producto agrícola - huevos	302,310	242,586
	<b>540,113</b>	<b>635,477</b>

(1) En esta cuenta se registra principalmente el maíz, trigo y soya, los cuales son utilizados en la preparación del alimento terminado para los pollitos, gallos y gallinas ponedoras.

Los inventarios, del período 2023, han sido entregados al “Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa” como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

La Compañía no ha determinado ningún deterioro por obsolescencia de inventarios; ni por valor neto de realización.

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2024	2023
<b>Activos biológico neto</b>			
Animales vivos en crecimiento	(1)	544,184	519,174
Animales vivos en producción	(2)	437,393	471,467
		<b>981,577</b>	<b>990,641</b>
<b>Activos biológicos, costo:</b>			
Animales vivos en crecimiento		544,184	519,174
Animales vivos en producción		628,743	1,030,658
		<b>1,172,927</b>	<b>1,549,832</b>
<b>Activos biológicos, depreciación acumulada:</b>			
Animales vivos en producción	(3)	(191,350)	(559,191)
		<b>(191,350)</b>	<b>(559,191)</b>

- (1) Corresponde a aves de corral en crecimiento hasta llegar a convertirse en gallos y en gallinas ponedoras (hasta la semana 24), luego son transferidos a animales vivos en producción.
- (2) Corresponden a aves de corral gallos y gallinas ponedoras a partir de la semana 25 donde las gallinas ponedoras inician su etapa de producción (poner huevos) hasta la semana 65 en que serán vendidas para el consumo humano.
- (3) Las gallinas ponedoras y los gallos se deprecian durante todo el ciclo de producción (entre la semana 25 y la semana 65). Se ha estimado un valor residual (de venta) para cada ave de corral que llegue a la semana 65 de aproximadamente US\$5,5.

**11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre		Tasa anual de
	2024	2023	depreciación
Terrenos	406,408	386,738	
Edificio	850,051	850,051	2% - 10%
Instalaciones	1,869,570	1,866,166	2% - 10%
Maquinarias y equipos	1,700,009	1,665,732	2% - 10%
Muebles y enseres	7,559	6,104	10%
Equipos de computación	29,357	12,072	33.33%
Vehículos	347,968	338,059	20%
	<b>5,210,922</b>	<b>5,124,922</b>	
(-) Depreciación acumulada	(1,300,602)	(1,062,187)	
	<b>3,910,320</b>	<b>4,062,735</b>	

La compañía ha constituido una hipoteca abierta de un lote de terreno e instalaciones que garantizan los préstamos recibidos. (Nota 14)

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
**Notas a los Estados financieros**

<u>Concepto</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<b>Costo</b>									
Saldos al 31 de diciembre de 2022	383,350	265,311	609,892	1,745,942	1,118,130	4,251	6,815	149,178	4,282,869
Adquisiciones	202	587,768	-	13,517	34,900	1,853	5,257	188,881	832,378
Ajustes	-	8,200	-	-	1,475	-	-	-	9,675
Reclasificaciones	3,186	(861,279)	240,159	106,707	511,227	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>386,738</b>	<b>-</b>	<b>850,051</b>	<b>1,866,166</b>	<b>1,665,732</b>	<b>6,104</b>	<b>12,072</b>	<b>338,059</b>	<b>5,124,922</b>
Adquisiciones	19,670	4,024	-	1,103	32,553	1,455	17,285	9,910	86,000
Activación	-	(4,024)	-	2,301	1,723	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>406,408</b>	<b>-</b>	<b>850,051</b>	<b>1,869,570</b>	<b>1,700,008</b>	<b>7,559</b>	<b>29,357</b>	<b>347,969</b>	<b>5,210,922</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldos al 31 de diciembre de 2022	-	-	(93,967)	(212,514)	(515,730)	(1,621)	(4,673)	(44,323)	(872,828)
Gasto o costo del periodo	-	-	(15,897)	(41,861)	(91,228)	(484)	(1,817)	(38,072)	(189,359)
Reclasificación	-	-	-	-	681	(681)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(109,864)</b>	<b>(254,375)</b>	<b>(606,277)</b>	<b>(2,786)</b>	<b>(6,490)</b>	<b>(82,395)</b>	<b>(1,062,187)</b>
Gasto o costo del periodo	-	-	(17,685)	(42,826)	(97,979)	(529)	(4,228)	(75,168)	(238,415)
Ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(127,549)</b>	<b>(297,201)</b>	<b>(704,256)</b>	<b>(3,315)</b>	<b>(10,718)</b>	<b>(157,563)</b>	<b>(1,300,602)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2023</b>	<b>386,738</b>	<b>-</b>	<b>740,187</b>	<b>1,611,791</b>	<b>1,059,455</b>	<b>3,318</b>	<b>5,582</b>	<b>255,664</b>	<b>4,062,735</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2024</b>	<b>406,408</b>	<b>-</b>	<b>722,502</b>	<b>1,572,369</b>	<b>995,752</b>	<b>4,244</b>	<b>18,639</b>	<b>190,406</b>	<b>3,910,320</b>

**12. ARRENDAMIENTOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificio	28,500	27,029
Depreciación acumulada	(6,786)	(1,287)
	<b>21,714</b>	<b>25,742</b>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	4,952	4,246
No corriente	18,100	21,784
	<b>23,052</b>	<b>26,030</b>

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Costo:</b>		
Saldos al 1 de enero	27,029	42,041
Activación	-	27,029
Ajuste	1,471	-
Bajas	-	(42,041)
<b>Saldo final</b>	<b>28,500</b>	<b>27,029</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldos al 1 de enero	(1,287)	(16,816)
Gastos del año	(5,429)	(4,440)
Ajuste	(70)	-
Bajas	-	19,969
<b>Saldo final</b>	<b>(6,786)</b>	<b>(1,287)</b>

**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Proveedores locales (1)	91,914	203,438
Compañías relacionadas (Nota 19)	43,182	65,197
Subtotal	135,096	268,635
Otras cuentas por pagar	30,953	23,253
	<b>166,049</b>	<b>291,888</b>



- (1) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales y del exterior, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán canceladas dentro del período corriente.

#### 14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Tarjetas de crédito</b>	5,747	6,052
<b>Banco Pichincha C.A. (1)</b>	520,641	664,701
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta diciembre de 2025.		
<b>Banco Internacional S.A. (2)</b>	1,869,838	1,856,906
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta agosto de 2030.		
	<b>2,396,226</b>	<b>2,527,659</b>
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	<b>1,599,124</b>	<b>1,628,124</b>
<b>Total obligaciones financieras a largo plazo</b>	<b>797,102</b>	<b>899,535</b>

- (1) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Pichincha, para garantizar las obligaciones presentes y futuras, con el Banco se ha constituido una prenda hipotecaria.
- (2) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Internacional, para garantizar las obligaciones presentes y futuras con el Banco se han constituido dos garantías hipotecarias (Planta industrial y bodegas/galpones) y cuatro prendarias (Industrial maquinaria y equipo; y, prenda industrial vehículo).

Los vencimientos de las obligaciones financieras no corrientes son como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Año 2025		168,698
Año 2026	233,581	172,809
Año 2027	185,788	184,930
Año 2028	203,416	199,590
Año 2029	165,738	163,771
Año 2030	8,579	9,737
	<b>797,102</b>	<b>899,535</b>

**15. OBLIGACIONES EMITIDAS**

		<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Títulos valores emitidos</b>			
Obligaciones - Clase A	(1)	-	50,000
Obligaciones - Clase B	(2)	752,500	910,500
Obligaciones - Clase C	(3)	750,000	950,000
Obligaciones - Clase D	(4)	600,000	-
<b>Saldo final</b>		<b>2,102,500</b>	<b>1,910,500</b>
<b>Clasificación:</b>			
Corriente		478,000	408,000
No corriente		1,624,500	1,502,500
		<b>2,102,500</b>	<b>1,910,500</b>

- (1) Corresponde al saldo por pagar de capital por la primera emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie A, con vencimiento hasta marzo del 2024 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.
- (2) Corresponde al saldo por pagar de capital por la segunda emisión de obligaciones, con un plazo de 2520 días para los valores emitidos de la Serie B, con vencimiento hasta agosto del 2029 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.
- (3) Corresponde al saldo por pagar de capital por la tercera emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie C, con vencimiento hasta julio del 2028 a una tasa de interés nominal del 9 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.
- (4) Corresponde al saldo por pagar de capital por la cuarta emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie D, con vencimiento hasta octubre del 2029 a una tasa de interés nominal del 9 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.

Estas obligaciones cuentan con las siguientes garantías:

- a) Garantía general del emisor conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley del Mercado de Valores. Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados por una garantía específica (para la primera, segunda, tercera y cuarta emisión).

- b) Para la primera emisión de obligaciones, además de la garantía general formará parte de esta emisión un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa", constituido el 29 de julio de 2019, el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre de 2023 los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes (US\$67,482) e inventarios (US\$255,612), que representen conjuntamente el 646%, del capital insoluto de las obligaciones en circulación.
- c) Para la cuarta emisión de obligaciones, además de la garantía general, cuenta con una garantía específica que consiste en una fianza solidaria otorgada por la compañía Avícola del Pacífico S. A. AVICOPAC, por un valor de US\$500,000; y, una fianza solidaria otorgada por parte del accionista Jorge Luis Susá Talenti, por un valor de US\$500,000.

Los vencimientos de las obligaciones emitidas no corrientes son como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Año 2025	-	358,000
Año 2026	478,000	358,000
Año 2027	478,000	358,000
Año 2028	428,000	308,000
Año 2029	240,500	120,500
	<b>1,624,500</b>	<b>1,502,500</b>

## 16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Obligaciones con el IESS	9,684	8,944
Remuneraciones y beneficios a empleados	51,461	44,933
Participación a trabajadores por pagar (1)	8,355	887
	<b>69,500</b>	<b>54,764</b>

(1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Saldo inicial</b>	887	6,520
Provisión del año	8,355	887
Pagos	(887)	(6,520)
<b>Saldo final</b>	<b>8,355</b>	<b>887</b>

## 17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Jubilación patronal	78,684	59,100
Desahucio	39,332	31,022
	<b>118,016</b>	<b>90,122</b>

### 17.1 Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones de Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Saldo inicial</b>	59,100	53,897
Costo laboral por servicios actuariales	14,119	12,423
Costo financiero	3,475	3,056
Pérdidas actuarial	3,633	(3,560)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(1,643)	(6,716)
<b>Saldo final</b>	<b>78,684</b>	<b>59,100</b>

### 17.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador

o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

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

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Saldo inicial</b>	31,022	29,080
Costo laboral por servicios actuariales	6,206	5,501
Costo financiero	1,824	1,649
Pérdidas actuarial	2,980	(490)
Beneficios pagados	(2,700)	(4,718)
<b>Saldo final</b>	<b>39,332</b>	<b>31,022</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2024. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Tasa de descuento	5.55%	5.88%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	2.30%	3.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.33%	1.33%
Tasa de rotación promedio	8.88%	10.94%
Tasa pasiva referencial	8.03%	7.10%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Al 31 de diciembre 2024	
	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.50%)	(5,991)	(1,622)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.50%)	-8%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.50%)	6,528	1,741
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.50%)	8%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	6,774	1,684
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	(6,257)	1,584
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	-8%	-4%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5.00%)	(594)	73
Impacto % en el OBD (rotacion + 5.00%)	-1%	0%
Variación OBD (Rotación - 5.00%)	590	(73)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5.00%)	1%	0%

## 18. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre 2024	Al 31 de diciembre 2023
<b>Accionistas</b>		
Compañías relacionadas (Nota 19)	464.501	565.672
<b>Saldo final</b>	<b>464.501</b>	<b>565.672</b>

## 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Relación	Transacción	Al 31 de diciembre	
			2024	2023
<b>Cientes relacionados</b> (Nota 8)				
García Mendoza Pedro Antero	Cliente	Comercial	97,161	245,895
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	Cliente	Comercial	18,165	10,000
Macías Guerrero Jorge Emilio	Cliente	Comercial	386,551	339,914
Ormaza Loor José	Cliente	Comercial	129,308	130,248
Proteínas Naturales S.A. Protenal	Cliente	Comercial	-	1,260
Sociedad Civil y Mercantil Granja Macayito	Cliente	Comercial	55,506	-
			<b>686,691</b>	<b>727,317</b>



	Relación	Transacción	Al 31 de diciembre	
			2024	2023
<b>Otras cuentas por cobrar relacionadas</b> (Nota 8)				
Proteínas Naturales S.A. Protenat			11,650	11,650
			<b>11,650</b>	<b>11,650</b>

**Proveedores y otras cuentas por pagar**

Proveedores relacionados (Nota 13)				
Macías Guerrero Jorge	Proveedor	Comercial	-	2,483
Aditivos y Alimentos S.A.	Proveedor	Comercial	43,182	62,164
Proteínas Naturales S.A. Protenal	Proveedor	Comercial	-	550
			<b>43,182</b>	<b>65,197</b>

**Cuentas por pagar diversas relacionadas (Nota 18)**

Avicopac S.A.	Accionista	232,243	282,854
Susá Talenti Jorge Luis	Accionista	66,129	41,409
Sotomayor Reinoso Jenny Alexandra	Accionista	166,129	241,409
		<b>464,501</b>	<b>565,672</b>

Las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2024 y 2023, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
<b>Ventas</b>		
García Mendoza Pedro Antero	921,070	901,852
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	84,757	150
Macías Guerrero Jorge Emilio	2,076,692	1,770,348
Ormaza Loo José Manuel	752,403	676,234
Proteínas Naturales S.A. Protenat	1,574	1,260
Sociedad Civil y Mercantil Granja Macayito	314,270	133,734
	<b>4,150,766</b>	<b>3,483,578</b>
<b>Compras</b>		
García Mendoza Pedro	47,411	-
Macías Guerrero Jorge Emilio	48,298	168,476
Aditivos y Alimentos S.A. ADILISA	283,140	294,273
	<b>378,849</b>	<b>462,749</b>

**20. IMPUESTOS****20.1. Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Credito tributario de impuesto a la salida de divisas	32,882	28,022
Credito tributario de impuesto a la renta	96,018	56,918
	<b>128,900</b>	<b>84,940</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	3,165	2,324
Retenciones en la fuente de IR por pagar	3,817	1,191
	<b>6,982</b>	<b>3,515</b>

**20.2 Conciliación tributaria – Impuesto a la Renta**

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>55,701</b>	<b>5,914</b>
<b>Más (menos) partidas de conciliación:</b>		
(-) Participación a trabajadores	(8,355)	(887)
(+) Gastos no deducibles locales	42,001	12,868
<b>Utilidad gravable</b>	<b>89,347</b>	<b>17,895</b>
<b>Impuesto a la renta del período</b>	<b>22,337</b>	<b>4,474</b>
<b>Menos:</b>		
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas años anteriores	(28,022)	(28,022)
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	(27,197)	-
Crédito tributario de retenciones de IR años anteriores	(56,918)	(24,674)
Crédito tributario de retenciones de IR	(39,100)	(36,718)
<b>(Crédito tributario) / saldo a pagar</b>	<b>(128,900)</b>	<b>(84,940)</b>

**20.3 Saldos de impuestos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Beneficios a empleados	23,202	17,359
Arrendamiento	334	72
Deterioro de cartera	3,261	-
<b>Total</b>	<b>26,797</b>	<b>17,431</b>

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	<b>Base</b>		<b>Diferencia</b>	
	<b>Tributaria</b>	<b>Financiera</b>	<b>Permanente</b>	<b>Temporal</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2024</b>				
Activo por derecho de uso	8,626	9,964	-	1,338
Beneficios a empleados	130	25,624	608	24,886
Deterioro de cartera	-	13,044	-	13,044
<b>Total</b>	<b>8,756</b>	<b>48,632</b>	<b>608</b>	<b>39,268</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2023</b>				
Activo por derecho de uso	1,650	1,939	-	289
Beneficios a empleados	688	22,629	1,618	20,323
<b>Total</b>	<b>2,338</b>	<b>24,568</b>	<b>1,618</b>	<b>20,612</b>

(1) El movimiento de activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Generados en el año</b>	<b>Recuperados / Reversados en el año</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2024:</b>				
Beneficios a empleados	17,359	6,222	(379)	23,202
Arrendamiento	72	262	-	334
Deterioro de cartera	-	3,261	-	3,261
<b>Total</b>	<b>17,431</b>	<b>9,745</b>	<b>(379)</b>	<b>26,797</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2023:</b>				
Beneficios a empleados	13,455	5,080	(1,176)	17,359
Arrendamiento	1,165	72	(1,165)	72
<b>Total</b>	<b>14,620</b>	<b>5,152</b>	<b>(2,341)</b>	<b>17,431</b>

## **20.4 Tarifa de impuesto a la renta**

### **Provisión para los años 2024 y 2023**

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2024 y 2023, ha sido calculada aplicando la tarifa del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

## **20.5 Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria**

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2021 al 2023.

## **20.6 Precios de transferencias**

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2024 y 2023, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas

Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$3.000.000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US\$10.000.000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos.
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos.
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas.
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio

de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15.000.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía ha superado los US\$3,000,000 en operaciones con compañías relacionadas y tiene la obligación de presentar el anexo de operaciones con partes relacionadas; a esa misma fecha la Compañía no ha superado los US\$10,000,000 en operaciones con compañías relacionadas y no estaría obligada a presentar el informe integral de precios de transferencias.

## 20.7 Otros asuntos

Con fecha 15 de marzo de 2024, el Servicio de Rentas Internas publicó la Resolución No. NAC-DGERCGC24-00000009, mediante la cual se establecieron las normas para la declaración y pago de las Contribuciones Temporales de Seguridad (CTS), así como la de Utilidades de los Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito (CTBC). Un resumen de esta Resolución es el siguiente:

### Contribución Temporal de Seguridad:

- a) Sujetos obligados: Todas las sociedades residentes fiscales en el Ecuador, así como los establecimientos permanentes de sociedades extranjeras en el Ecuador; que hayan generado ingresos gravados durante el ejercicio fiscal 2022 y que producto de estos hayan obtenido utilidad gravada.
- b) Declaración y pago: Se deberá calcular la tarifa del 3.25% en los ejercicios fiscales 2024 y 2025, sobre el valor reportado como utilidad gravada; esto es, un valor no menor al monto del casillero 836 – Utilidad gravable del Formulario 101 de Impuesto a la renta correspondiente al ejercicio 2022, o al valor determinado como utilidad gravada del respectivo ejercicio por el sujeto activo, según corresponda.

### Contribución Temporal sobre Utilidades de los Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito:

- a) Sujetos obligados: Los bancos y cooperativas de ahorro y crédito, residentes fiscales en el Ecuador, así como las sucursales de bancos y cooperativas de ahorro y crédito extranjeros domiciliados en el Ecuador, que hubieren obtenido una utilidad gravada durante el ejercicio fiscal 2023.



- b) Declaración y pago: Se deberá calcular la CTBC reportando como utilidad gravada del ejercicio fiscal 2023 un valor no menor al monto declarado en el casillero 836 del Formulario 101 de Impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2023.

**Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica:**

En el Registro Oficial - Suplemento No. 516 del 12 de marzo de 2024 se publicó la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica. A continuación, presentamos algunos aspectos de interés de esta Ley:

Contribución Temporal de Seguridad: En complemento a lo indicado en la resolución No. NAC-DGERCGC24-00000009:

- Esta contribución no será deducible del Impuesto a la renta.
- El incumplimiento generará una multa equivalente al 3% de la obligación generada por cada mes o fracción de mes de retraso.
- Esta contribución no estará sujeta a facilidades de pago.

Contribución Temporal sobre Utilidades de los Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito: En complemento a lo indicado en la resolución No. NAC-DGERCGC24-00000009:

- Esta contribución no será deducible del Impuesto a la renta.
- Esta contribución no estará sujeta a facilidades de pago.

Tarifas:

Grupo	Utilidad gravada	Tarifa
1	Inferiores a US\$5'000.000,00	5%
2	Superiores a US\$5'000.000,00 hasta US\$10'000.000,00	10%
3	Superiores a US\$10'000.000,00 hasta US\$50'000.000,00	15%
4	Superiores a US\$50'000.000,00 hasta US\$100'000.000,00	20%
5	Superiores a US\$100'000.000,00	25%

**Otras Disposiciones Reformativas:**

Impuesto al Valor Agregado (IVA):

- Se establece una tarifa general de Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 13% (que será aplicable a partir del 01 de abril de 2024).

- Se establece una tarifa de Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 5% en transferencias locales de materiales de construcción.
- El Presidente de la República podrá modificar la tarifa general de Impuesto al Valor Agregado (IVA) previo dictamen favorable del ente rector de Finanzas Públicas, pero no podrá ser inferior al 13% ni mayor al 15%. Está pendiente de confirmar por parte del Ejecutivo la tarifa que regirá a partir del 1 de abril del 2024.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Se establece la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) en 5% (vigente de forma inmediata con la publicación de esta Ley). El SRI informó por sus canales oficiales que la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) aplicará desde el 1 de abril del 2024.
- El Presidente de la República podrá modificar la tarifa de Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) por sectores o por las variables que considere, previo dictamen favorable del ente rector de Finanzas Públicas, pero no podrá ser superior al 5%.
- Con la publicación de la presente ley se derogan todos los decretos ejecutivos relacionados con la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD).

Mediante Decreto Ejecutivo No. 325 del 11 de julio de 2024 se dispone la reducción al 0% la tarifa de ISD sobre las transferencias o envío de divisas al exterior, con o sin intermediación del sistema financiero por concepto de importaciones de combustibles derivados de hidrocarburos, biocombustibles, gas licuado del petróleo y gas natural, destinados para el consumo interno del país, realizadas por personas naturales o empresas nacionales o extranjeras, previamente autorizadas por el Ministerio del Ramo.

**Reglamento General de Aplicación a la Ley Orgánica para el Fortalecimiento de las Actividades Turísticas y Fomento del Empleo y otras reformas:**

Mediante Decreto Ejecutivo No. 333 firmado el 12 de julio del 2024, el Presidente de la República emitió el Reglamento General de Aplicación a la Ley Orgánica para el Fortalecimiento de las Actividades Turísticas y Fomento del Empleo. A continuación, presentamos algunas de las reformas introducidas por este Decreto:

**Reformas al Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno:****Impuesto a la Renta:**

- Retención de Impuesto a la renta en espectáculos públicos del 15% sobre los pagos por la organización, promoción o administración de un espectáculo público ocasional, que cuente con la participación de extranjeros no residentes en el país, en el caso de que el organizador sea un prestador de servicios turísticos, debidamente registrados en el catastro de la Autoridad Nacional de Turismo. En caso de que el perceptor del ingreso anterior esté domiciliado en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición, la retención será del 37%.
- Exoneración de Impuesto a la renta: Se dispone que para el caso en que los proyectos turísticos que establezcan un cronograma donde se evidencie varios periodos de inversión, se gozará de la exoneración del IR respecto a las inversiones efectivamente realizadas y podrá ser aplicada durante 7 años o hasta completar el monto total de la inversión. Para los siguientes periodos fiscales en que se genere Impuesto a la renta atribuible a la nueva inversión, conforme el cronograma presentado, se podrá exonerar del impuesto por el monto de la inversión acumulada realizada, que no haya sido deducido en periodos anteriores.
- Deducción adicional: Para aplicar a la deducción adicional por la adquisición de sistemas de alarmas, servicios de personal de seguridad y cámaras de vigilancia se deberá considerar los costos y gastos efectuados durante el ejercicio fiscal 2024. En cuanto a la contratación de servicios de personal de seguridad, podrá considerarse a contratos en cuya ejecución se encuentre comprendido el periodo 2024, si no es factible discernir la porción correspondiente al 2024 se aplicará una proporción que refleje adecuadamente su distribución temporal.

**Impuesto al Valor Agregado:**

- Devolución del crédito tributario originado por retenciones: Se podrá solicitar por periodos mensuales la devolución del crédito tributario originado por retenciones de Impuesto al Valor Agregado (IVA) que le hayan sido practicadas a un contribuyente hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago.
- Establecimientos autorizados: El Servicio de Rentas Internas emitirá el acto normativo para la calificación de los establecimientos autorizados para efectos de la devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) a personas de la tercera edad o con discapacidad, seleccionando de entre los contribuyentes que se

encuentren al día en la presentación y pago de sus declaraciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en los últimos 12 meses. Las personas naturales o sociedades que se dediquen a la prestación de servicios definidos como actividades turísticas deberán contar con el Registro Nacional de Turismo para poder acogerse a la reducción de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) (al 8%) durante los feriados nacionales o locales.

Otras disposiciones:

- Tarifas sobre galón de combustible: La reducción del 5% sobre el valor de cada galón de combustible y lubricantes de aviación que se expendan en el país para el uso de toda aeronave en servicio comercial internacional se aplicará de acuerdo al detalle fijado en el reglamento.

El 17 de septiembre de 2024 mediante Resolución No. NAC-DGERCGC24-00000033, el Servicio de Rentas Internas publicó las condiciones, plazos y excepciones para informar la composición societaria y reportar a los beneficiarios finales y aprobó el "Reporte de Beneficiarios Finales y de Composición Societaria REBEFICS".

El Presidente de la República mediante Decreto Ejecutivo No. 411 de 4 de octubre de 2024 reformó el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno incluyendo a la importación y venta local de generadores eléctricos en todas sus formas y gamas, sus partes y piezas, dentro de los bienes gravados con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA), complementariamente, el 8 de octubre del mismo mes y año el Servicio de Rentas Internas publicó la Circular No. NAC-DGECCGC24-00000007.

## 21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023 está constituido por 500.000 acciones ordinarias suscritas y pagadas con valor nominal de un dólar cada una.

## 22. OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, corresponde al efecto neto por nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos, los cuales ascienden a US\$28.166 y US\$33.136 respectivamente.

## 23. RESULTADOS ACUMULADOS

### Utilidades acumuladas

Al 31 de diciembre del 2024 y 2023, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, capitalización de la Compañía y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, entre otros.

## 24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Ventas de aves	4,272,849	3,795,712
Venta de huevos	20,935	16,725
	<b>4,293,784</b>	<b>3,812,437</b>

## 25. COSTOS DE VENTAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2024	2023
Materia Prima y materiales utilizados	2,418,321	2,160,619
Mano de obra directa	466,874	424,940
Mano de obra indirecta	107,377	126,323
Otros costos indirectos de fabricacion	421,456	380,212
	<b>3,414,028</b>	<b>3,092,094</b>

**26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Honorarios, comisiones y dietas	99,440	108,991
Sueldos y salarios	80,957	81,605
Aportes al IESS	15,908	15,635
Beneficios sociales	13,094	11,782
Movilización	5,523	5,347
Impuestos, contribuciones y otros	37,049	33,266
Servicios básicos	548	162
Mantenimientos administrativos	683	30
Gasto de gestión	406	2,926
Depreciación propiedad, planta y equipo	243,843	193,799
Jubilación Patronal	17,594	15,479
Bonificación por desahucio	8,030	7,150
Gasto de IVA	18,600	17,564
Deterioro de cuentas por cobrar	13,044	-
Otros Gastos	10,612	10,669
Seguros Administrativos	5,903	4,897
	<b>571,234</b>	<b>509,302</b>

**27. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2024, a criterio de la Administración de la Compañía, no se mantienen vigentes demandas laborales o de otras índoles significativas que deban ser consideradas como un activo o pasivos contingentes; o, requieran su revelación.

**28. SANCIONES****De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

**De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de otras autoridades administrativas, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024.

## **29. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2024 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (mayo 22, 2025), no se tiene conocimiento de hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos de los estados financieros o la interpretación de los mismos.

## **30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2024 han sido aprobados por la administración y serán presentados a los Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.



## **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

### **INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2024**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

- ANEXO 1 - Cumplimiento sobre si las actividades se enmarcan en la ley
- ANEXO 2 - Cumplimiento sobre las obligaciones establecidas por la ley
- ANEXO 3 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas
- ANEXO 4 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el "Prospecto de Oferta Pública".
- ANEXO 5 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- ANEXO 6 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas.
- ANEXO 7 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.

#### **Abreviaturas utilizadas:**

- US\$ - Dólar estadounidense
- Compañía - REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

Montecristi, 19 de mayo del 2025

### **Informe sobre la información financiera suplementaria**

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA que corresponde el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2024, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades, de fecha 19 de mayo del 2025, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria antes mencionada, ha sido preparada razonablemente en todos los aspectos significativos de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

#### **Base para nuestra opinión**

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la información financiera suplementaria" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### **Responsabilidades de la Administración sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores**

La Administración es responsable del cumplimiento de las actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores, de conformidad con la Ley de Mercado de Valores, Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional



de Valores y del control interno que la Administración considere necesarios para verificar que tales actividades y obligaciones legales estén libres de incumplimientos materiales, debido a fraude o error.

### **Otras cuestiones**

Este informe debe leerse conjuntamente con el informe de auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre del 2024 de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, mismo que se presenta por separado, sobre el cual expresamos una opinión sin salvedades, con fecha 19 de mayo del 2025.

### **Restricción del uso y distribución**

Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

### **Responsabilidad de la Administración sobre la Información Financiera Suplementaria**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de esta información libre de errores materiales, debido a fraude o error.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera suplementaria de la Compañía.

### **Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.**

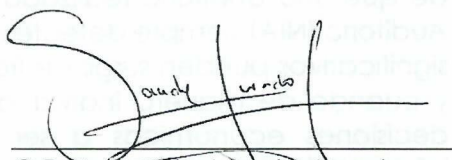
Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dicha información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en la información financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- ✓ Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de la información financiera suplementaria, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.
- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. De Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 19 de mayo del 2025



C.P. A. Sandy Jurado Jurado  
Socia



## ANEXO 1

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### OPINIÓN SOBRE SI LAS ACTIVIDADES SE ENMARCAN EN LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Las actividades de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2024, dieron cumplimiento a lo establecido en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

LEANDRA VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:25:42  
-05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:26:02 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

## ANEXO 2

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### CUMPLIMIENTO SOBRE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2024 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:26:21  
-05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE BAILON QUINTO  
Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:26:40 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

# ANEXO 3

## REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### CUMPLIMIENTO RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

El informe, de fecha 19 de mayo del 2025, de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y reconocimiento de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2024, contiene una opinión sin salvedades y se presenta por separado.

Preparado por:

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:27:02 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por SILVANA  
KATHERINE BAILON QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:27:21 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General



## ANEXO 4

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

#### CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024

A continuación, se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de Obligaciones, sobre la cual, la Compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, ha dado cumplimiento:

CONTENIDO					CUMPLIMIENTO		
					SI	NO	N/A
<b><u>Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria</u></b>					X		
<b><u>Año Emisión</u></b>	<b><u>Clase</u></b>	<b><u>Monto total</u></b>	<b><u>Plazo</u></b>	<b><u>Unidad Monetaria</u></b>			
<b><u>Titulos valores</u></b>							
2022	B	1,000,000	2520 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2023	C	1,000,000	1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2024	D	1,000,000	1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
<b>Total</b>		<b><u>3,000,000</u></b>					
<b><u>Valor nominal de cada obligación de cada serie:</u></b>					X		
i)	Clase B:	US\$1,00					
ii)	Clase C	US\$1,00					
iii)	Clase D	US\$1,00					

<b><u>Denominación de los títulos</u></b>				
<u>Desmaterializada</u>			X	
Segunda emisión	2022 Clase B	Tasa fija		
Tercera emisión	2023 Clase C	Tasa fija		
Cuarta emisión	2024 Clase D	Tasa fija		
<b><u>Tasa de Interés</u></b>			X	
Clase B:	Fija 8%			
Clase C:	Fija 9%			
Clase D:	Fija 9%			
<b><u>Amortización del capital e intereses</u></b>			X	
El capital e intereses se pagarán cada 90 días, estos cupones no contemplan sorteos ni rescates anticipados. El cálculo de los intereses se hará sobre el saldo del capital insoluto.				
<b><u>Garantías</u></b>			X	
Emisión				
Garantía General. La Garantía General en los términos que establece la Ley de Mercado de Valores, el cual es superior al monto de las obligaciones emitidas.				
Garantía específica para la cuarta emisión. Consistente en una fianza solidaria otorgada por Avícola del Pacífico S. A. AVICOPAC por un valor de US\$500,000 y una fianza solidaria otorgada por parte del accionista Jorge Luis Susá Talenti por un valor de US\$500,000, que servirán para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer Reproductoras del Ecuador S. A. REPROECSA producto de la cuarta emisión de obligaciones.				
<b><u>Mecanismo de colocación</u></b>			X	
Bursátil				
<b><u>Rescates anticipados</u></b>			X	

La emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.			
<b><u>Agente pagador</u></b>	X		
Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.			
<b><u>Estructurador Financiero</u></b>	X		
Intervalores Casa de Valores S.A.			
<b><u>Agente Colocador:</u></b>	X		
Casa de Valores ADVFIN S.A.			
<b><u>Destino de los recursos a captar</u></b>			
<u>Segunda emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.	X		
<u>Tercera emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.	X		
<u>Cuarta emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.	X		
<b><u>Representante de obligacionistas</u></b>	X		
Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.			



<b>Obligaciones adicionales del emisor</b>	X		
Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, y sus normas complementarias, la Compañía se compromete a proporcionar toda la información que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.			

Preparado por:

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por LEANDRA  
VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:27:48 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:28:19 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

**CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024**

EMISION DE OBLIGACIONES

Destino de los recursos según prospectos

Segunda emisión, año 2022:

Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Tercera emisión, año 2023:

Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Cuarta emisión, año 2024:

Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía

	<b>US\$</b>
Emisión de Obligaciones Corto Plazo	478,000
Emisión de Obligaciones Largo Plazo	1,624,500
	<b><u>2,102,500</u></b>

LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:28:42  
-05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA  
KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:29:05  
-05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General



**ANEXO 6**

**CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024**

**EMISION DE OBLIGACIONES: OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO**

<u>Serie</u>	<u>Año</u>	<u>Monto</u> <u>autorizado y</u> <u>emitido</u>	<u>Monto</u> <u>colocado</u>	<u>Capital</u>	<u>Monto</u> <u>colocado</u> <u>por pagar</u> <u>(1)</u>	<u>Monto</u> <u>Pagado</u>	<u>Fechas de</u> <u>colocación</u>	<u>Fechas de</u> <u>vencimiento</u>	<u>Días</u> <u>provisionados</u>	<u>Interés por</u> <u>pagar</u> <u>al 31/12/2024</u> <u>(2)</u>
<b>Segunda emisión</b>										
Clase B	2022	1,000,000	1,000,000	1,000,000	752,500	247,500	30/8/2022	30/8/2029	31	5,184
<b>Tercera emisión</b>										
Clase C	2023	1,000,000	1,000,000	1,000,000	750,000	250,000	21/7/2023	21/7/2028	71	13,312
<b>Cuarta emisión</b>										
Clase D	2024	1,000,000	600,000	600,000	600,000	-	7/10/2024	7/10/2029	83	12,450
						<b>2,102,500</b>	<b>497,500</b>			<b>30,946</b>

(1) Valores registrados en las cuentas 20104006007 y 20203005007 de la segunda emisión, las cuentas 20104007005 y 20203006005 de la tercera emisión, la cuenta 20104008004 y 20203007005 de la cuarta emisión al 31 de diciembre del 2024.

(2) Valor registrado en la cuenta 20104005002 Interés bolsa de valores por liquidar, se registra en el resultado según el principio del devengado.

LEANDRA VALERIA  
GARCIA ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:30:21 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por SILVANA  
KATHERINE BAILON QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:30:46 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTÍAS QUE RESPALDAN LA EMISIÓN DE VALORES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2024****Garantías que respaldan la emisión**

Al 31 de diciembre de 2024, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, cuenta con una garantía específica que respalda la primera emisión de valores y una garantía general que respalda la segunda y tercera emisión de valores.

**Garantía específica**

Una fianza solidaria otorgada por la compañía Avícola del Pacífico S. A. AVICOPAC por un valor de US\$500,000 y una fianza solidaria otorgada por parte del accionista Jorge Luis Susá Talenti por un valor de US\$500,000, las mismas que servirán para garantizar el pago de las obligaciones que vaya a contraer Reproductoras del Ecuador S. A. REPROECSA producto de la cuarta emisión de obligaciones.

**Garantía general del emisor**

Los valores que se emitan contarán con una **garantía general del emisor**, según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13.- Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen menos los activos diferidos, los que se encuentren en litigio, el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación y de cada proceso de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador y garante; así como los derechos fiduciarios de fideicomisos en garantía, en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación no redimidas. El incumplimiento de esta obligación dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

Colateral constituido

US\$

Activos totales	6,882,504
(-) Activos gravados	(3,582,361)
(-) Activos diferidos	(26,797)
(-) Activos en litigio	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas	-
(-) Inversiones no corrientes	-
<b>Total Activos libres de gravamen</b>	<b>3,273,346</b>
Porcentaje legal permitido para la emisión	80%
<b>Monto máximo para la emisión</b>	<b>2,618,677</b>
Saldo de Obligaciones	2,102,500
<b>Obligaciones en circulación / Activos libres</b>	<b>64.23%</b>
<b>Obligaciones en circulación / Monto máximo</b>	<b>80.29%</b>

LEANDRA VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO

Firmado digitalmente por  
LEANDRA VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha: 2025.06.11 09:31:12  
-05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

SILVANA  
KATHERINE  
BAILON QUINTO

Firmado digitalmente por  
SILVANA KATHERINE BAILON  
QUINTO  
Fecha: 2025.06.11 09:33:03  
-05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

# **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**



## Contenido

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES.....	4
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA .....	10
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	12
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	13
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	14
1. OPERACIONES.....	16
2. IMPORTANCIA RELATIVA .....	16
3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.....	16
4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	17
4.1 Bases de preparación .....	17
4.2 Situación económica del país. ....	17
4.3 Efectos de la guerra Ucrania-Rusia. ....	17
4.4 Pronunciamientos contables y su aplicación.....	18
4.5 Moneda funcional y moneda de presentación .....	19
4.6 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	19
4.7 Efectivo.....	20
4.8 Instrumentos financieros básicos .....	20
4.9 Inventarios .....	24
4.10 Activos Biológicos .....	24
4.11 Propiedades planta y equipos.....	24
4.12 Arrendamientos.....	25
4.13 Obligaciones beneficios a los empleados.....	27
4.14 Obligaciones por beneficios definidos .....	28
4.15 Provisiones .....	28
4.16 Impuestos .....	28
4.17 Ingresos de actividades ordinarias.....	29
4.18 Costos y gastos.....	30
4.19 Medio ambiente .....	30
4.20 Estado de flujo de efectivo .....	30
4.21 Cambios en políticas y estimaciones contables.....	30
4.22 Otra información a revelar .....	30
5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO.....	30
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	32

7.	EFFECTIVO .....	34
8.	CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	34
9.	INVENTARIOS .....	35
10.	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	36
11.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	37
12.	ARRENDAMIENTOS .....	39
13.	PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	39
14.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS .....	40
15.	OBLIGACIONES EMITIDAS .....	41
16.	OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	42
17.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS .....	43
18.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS .....	45
19.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	45
20.	IMPUESTOS .....	47
21.	CAPITAL SOCIAL .....	55
22.	OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	55
23.	RESULTADOS ACUMULADOS .....	55
24.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	55
25.	COSTOS DE VENTAS .....	55
26.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	56
27.	CONTINGENTES .....	56
28.	SANCIONES .....	56
29.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE .....	57
30.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	57



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

### **Opinión**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2023 y los correspondientes estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.
2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, al 31 de diciembre del 2023, así como el resultado de integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Bases para nuestra opinión**

3. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### **Cuestiones claves de la auditoría**

4. Las cuestiones claves de auditoría son aquellas cuestiones que según nuestro juicio profesional han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2023. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros

tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre las mismas, sin expresar una opinión por separado sobre esas cuestiones, tal como se detalla a continuación:

**Obligaciones financieras y emitidas – Adiciones y pagos realizados durante el año.**

5. La Compañía durante el año 2023, ha obtenido financiamiento a corto y largo plazo por obligaciones financieras y emitidas a través de nuevos préstamos y la tercera emisión de obligaciones, adicionalmente se han realizados pagos importantes por los vencimientos de las obligaciones financieros y obligaciones emitidas.
6. Nuestros procedimientos de auditoría para revisión de los movimientos importantes en relación a las nuevas obligaciones y el pago de capital e intereses, referente de las obligaciones financieras y obligaciones emitidas, fueron los siguientes:
  - Obtuvimos información relevante, como contratos, prospecto de oferta pública, tablas de amortización, garantías, para evaluar el registro de las nuevas obligaciones obtenidas, corroboramos también su ingreso en las cuentas bancarias de la Compañía. Adicionalmente, se verificaron los pagos efectuados de las obligaciones financieras y de las obligaciones emitidas con los estados de cuentas bancarios, se verificó el cumplimiento oportuno del pago de acuerdo a las fechas establecidas.
  - Obtuvimos respuesta directa de todas las instituciones bancarias a nuestras solicitudes de confirmación y los saldos coinciden con los registros que muestra la Compañía como obligaciones financieras, adicionalmente, obtuvimos respuesta del agente pagador, sobre los valores pendientes de pago a los inversionistas al 31 de diciembre del 2023, referente a las obligaciones emitidas.

En el desarrollo de nuestras pruebas no se han encontrado excepciones.

**Otra información**

7. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra

información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho. No tenemos observaciones significativas que informar al respecto.

### **Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros**

8. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.
9. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de negocio en marcha en la contabilidad a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.
10. Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

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

11. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

12. Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en su Apéndice al informe de los auditores independientes adjunto.

### **Restricción de uso y distribución**

13. Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

### **Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios**

14. Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023, se emite por separado.

*Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.*



Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. de Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 24 de abril del 2024

C.P.A. Yasmín Sánchez Roca  
Socia

## **APÉNDICE AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre una presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o

actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- ✓ También proporcionamos a los encargados de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.
- ✓ A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.
- ✓ Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se oponga a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.



# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2023	2022
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	7	53,593	365,132
Clientes y otras cuentas por cobrar	8	1,070,740	825,616
Activos por impuestos corrientes	20.1	84,940	24,674
Inventarios	9	635,477	760,563
Activos biológicos	10	990,641	865,419
Gastos pagados por anticipados		32,989	29,148
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2,868,380</b>	<b>2,870,552</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	11	4,062,735	3,410,041
Activos intangibles		2,240	2,240
Activos por impuestos diferidos	20.3	17,431	14,620
Activos por derecho de uso	12	25,742	25,225
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>4,108,148</b>	<b>3,452,126</b>
<b>Total activos</b>		<b>6,976,528</b>	<b>6,322,678</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado digitalmente por  
LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha:  
2023.04.30  
17:40:05 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado digitalmente por  
KAREN THALIA  
RODRIGUEZ  
VERGARA  
Fecha: 2023.04.30  
17:40:31 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2023	2022
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	291,888	197,086
Obligaciones con instituciones financieras	14	1,628,124	946,213
Obligaciones emitidas	15	408,000	277,000
Pasivos por impuestos corrientes	20.1	3,515	18,127
Obligaciones por beneficios a empleados	16	54,764	57,966
Pasivos por arrendamientos operativos	12	4,246	3,853
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>2,390,537</b>	<b>1,500,245</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar diversas relacionadas	18	565,672	1,272,677
Obligaciones con instituciones financieras	14	899,535	988,001
Obligaciones emitidas	15	1,502,500	960,500
Obligaciones por beneficios definidos	17	90,122	82,977
Pasivos por arrendamientos operativos	12	21,784	26,030
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>3,079,613</b>	<b>3,330,185</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>5,470,150</b>	<b>4,830,430</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	21	500,000	500,000
<b>Otros resultados integrales</b>	22		
Nuevas mediciones de beneficios definidos		33,136	22,370
<b>Resultados acumulados</b>	23		
Utilidades retenidas		973,242	969,878
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,506,378</b>	<b>1,492,248</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>6,976,528</b>	<b>6,322,678</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado  
digitalmente por  
LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha:  
2023.04.30  
17:40:05 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado  
digitalmente por  
KAREN THALIA  
RODRIGUEZ  
VERGARA  
Fecha: 2023.04.30  
17:40:31 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales**  
**Expresados en dólares**

Diciembre 31,	Notas	2023	2022
<b>Ingresos</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	3,812,437	3,163,614
Costo de ventas	25	(3,092,094)	(2,591,201)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>720,343</b>	<b>572,413</b>
Otros ingresos		257,043	264,842
<b>Gastos de operacionales</b>			
Gastos de administración	26	(509,302)	(505,959)
Gastos de ventas		(66,056)	(61,674)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>402,028</b>	<b>269,622</b>
Gastos Financieros		(396,114)	(226,154)
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>5,914</b>	<b>43,468</b>
Participación a trabajadores	16	(887)	(6,520)
Impuesto a la renta	20.2	(4,474)	(21,427)
Efecto de impuestos diferidos	20.3	2,811	6,113
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>3,364</b>	<b>21,634</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Nuevas mediciones de beneficios definidos		10,766	27,413
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>14,130</b>	<b>49,047</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado digitalmente por  
LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha:  
2023.04.30  
17:40:05 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado digitalmente por  
KAREN THALIA  
RODRIGUEZ  
VERGARA  
Fecha: 2023.04.30  
17:40:31 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>Notas</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Capital social</b>	<b>21</b>		
Saldo inicial y final		500,000	500,000
<b>Otros resultados integrales (ORI)</b>	<b>22</b>		
<u>Nuevas mediciones de beneficios definidos</u>			
Saldo inicial		22,370	(5,043)
Ganancias / pérdidas actuariales (periodo actual)		10,766	27,413
<b>Saldo final</b>		<b>33,136</b>	<b>22,370</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>23</b>		
<u>Utilidades retenidas</u>			
Saldo inicial		969,878	948,244
Utilidad del ejercicio		3,364	21,634
<b>Saldo final</b>		<b>973,242</b>	<b>969,878</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1,506,378</b>	<b>1,492,248</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado digitalmente por  
LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha:  
2023.04.30  
17:40:05 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado digitalmente por  
KAREN THALIA  
RODRIGUEZ  
VERGARA  
Fecha: 2023.04.30  
17:40:31 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	3,567,313	3,037,756
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,336,903)	(3,361,716)
Gastos financieros	(396,114)	(226,154)
Otros ingresos	257,043	264,842
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>91,339</b>	<b>(285,272)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	(832,378)	(364,725)
Aumento en activo biológico	(125,222)	(249,547)
Venta de propiedad, planta y equipos	-	19,464
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(957,600)</b>	<b>(594,808)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo neto recibido por obligaciones con instituciones financieras	593,445	1,083,683
Efectivo neto recibido por obligaciones emitidas	673,000	787,500
Pago de obligaciones con accionistas	(707,005)	(631,419)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	(4,718)	(2,350)
<b>Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>554,722</b>	<b>1,237,414</b>
(Disminución) aumento neta de efectivo	(311,539)	357,334
Efectivo al inicio del año	365,132	7,798
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>53,593</b>	<b>365,132</b>

LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Firmado digitalmente por LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Fecha: 2023.04.30 17:40:05 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

KAREN THALIA RODRIGUEZ VERGARA  
Firmado digitalmente por KAREN THALIA RODRIGUEZ VERGARA  
Fecha: 2023.04.30 17:40:31 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
**Contadora**

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros**

**REPRODUCTORAS DE ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Conciliación del Resultado Integral con el efectivo neto**  
**provisto por (utilizado en) las actividades de operación**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	3,364	21,634
<b>Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:</b>		
Deterioro de cuentas por cobrar	-	4,647
Depreciación de propiedades, planta y equipos	189,359	159,304
Depreciación de activo por derecho de uso	4,440	4,204
Provisión para impuesto a la renta	4,474	21,427
Provisión para participación a trabajadores	887	6,520
Provisión para jubilación patronal y desahucio	22,629	27,239
Provisión de intereses en arrendamiento	2,747	3,104
Ajuste en propiedad, planta y equipo	(9,675)	(3,964)
Ajuste en activo por derecho de uso	(4,957)	-
Efecto de impuestos diferidos	(2,811)	(6,113)
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
Aumento en clientes y otras cuentas por cobrar	(245,124)	(125,858)
Disminución (aumento) en inventarios y activos por impuestos corrientes	60,346	(357,326)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(3,841)	(5,330)
Aumento en proveedores y otras cuentas por pagar	94,802	23,505
(Disminución) en pasivos por arrendamientos	(6,600)	(6,600)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes y obligaciones por beneficios a empleados	(18,701)	(51,665)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>91,339</b>	<b>(285,272)</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado digitalmente por LEANDRA VALERIA GARCIA ZAMBRANO  
Fecha: 2023.04.30 17:40:05 -05'00'

**Ing. Valeria García Zambrano**  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado digitalmente por KAREN THALIA RODRIGUEZ VERGARA  
Fecha: 2023.04.30 17:40:31 -05'00'

**Lcda. Silvana Bailón Quinto**  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros



## 1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad Portoviejo, provincia de Manabí, República del Ecuador el 13 de febrero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero de ese año bajo la razón social "REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A REPROECSA". Mediante escritura pública con fecha 01 de septiembre del 2018 se reforma los estatutos de la Compañía por aumento de capital de la compañía inscrito en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Montecristi el 16 de octubre del 2018.

Su objeto social principal es la cría de aves de corral importadas para obtención de pollitos destinados para la venta, así como también la comercialización al por mayor y menor de alimentos principalmente para animales de granja.

### Composición accionaria:

Las acciones de **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA** están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	Nº de Acciones	% de Participación
Avícola del Pacífico S.A. Avicopac	Ecuador	250,000	50%
Susá Talenti Jorge Luis	Ecuador	100,000	20%
Susá Gómez Joan	Ecuador	25,000	5%
Sotomayor Reinoso Jenny Alexandra	Ecuador	100,000	20%
Susá Sotomayor Antonio José	Venezuela	25,000	5%
<b>Total</b>		<b>500,000</b>	<b>100%</b>

## 2. IMPORTANCIA RELATIVA

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

## 3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la

Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

#### **4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

##### **4.1 Bases de preparación**

Los presentes estados financieros separados han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2023.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

##### **4.2 Situación económica del país.**

Las economías de América Latina y el Caribe van camino a una recuperación tras la pandemia de Covid-19, aunque las secuelas de la crisis sanitaria persisten. Lo que impulsa la necesidad de un crecimiento dinámico, inclusivo y sostenible. La economía ecuatoriana según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.7% al cierre del 2023 debido principalmente a la reactivación de varios sectores.

El Banco Central del Ecuador prevé que el país crezca 3.1% para el 2023, una tasa que se ubicaría en el promedio de otras proyecciones, entre ellas la del FMI (3.1%) que luce como la más optimista frente a la del Cepal (2%) y el Banco Mundial (3.1%) por lo que en un escenario moderado el Producto Interno Bruto (PIB) crecería en el 2% con un máximo del 3%.

##### **4.3 Efectos de la guerra Ucrania-Rusia.**

La extensión de la invasión de Rusia a Ucrania, por 297 días, está ahondando la interrupción comercial y financiera del mundo, afectando a proveedores, clientes, inversiones y prestamistas. Uno de los países más impactados por las consecuencias de la guerra es Ecuador, según informe de la Comisión Económica para América Latina (Cepal). Esto ocurre porque las ventas de Ecuador se han encogido, pues entre Rusia y Ucrania compraban el 4,5% de las

exportaciones ecuatorianas. Y encontrar nuevos mercados para los productos que iban a la zona Euroasiática, como el banano y flores, se ha complicado teniendo en cuenta que la sobreoferta ha llevado a una contienda de precios. A Ecuador se le complica competir en el mercado internacional bajo esas condiciones, debido al fortalecimiento del dólar.

La situación antes descrita no generó impacto en las operaciones de la Compañía.

#### **4.4 Pronunciamientos contables y su aplicación**

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

##### **Adoptadas por la Compañía.**

a. Las siguientes enmiendas y modificaciones son vigentes a partir del año 2023:

- Revelación de las políticas contables (modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros y Documento de Práctica No. 2 Realización de Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa);
- Definición de estimaciones contables (modificaciones a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores);
- Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos derivados de una sola transacción (modificaciones a la NIC 12 Impuestos sobre las ganancias); y
- Reforma Fiscal Internacional – Reglas Modelo del Pilar Dos (Modificación de la NIC 12 Impuestos sobre la Renta, con efecto inmediato después de la emisión de las modificaciones y retroactivamente).

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.

b. Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria a partir de:
NIIF 16	Enmienda, se añade los requisitos para las operaciones de venta y arrendamiento como medición posterior.	1 de enero 2024
NIC 1	Enmienda aclaratoria sobre la clasificación de pasivos como corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	1 de enero 2024
NIC 1	Enmienda aclaratoria sobre la presentación de Estados Financieros, modificación – Pasivos no corrientes con convenios.	1 de enero 2024
NIC 7/ NIIF 7	Enmienda que modifica información a revelar sobre los Acuerdos de Financiación con Proveedores.	1 de enero 2024
NIC 21	Enmienda aclaratoria sobre Efectos de la variación en las tasas de cambio de una moneda extranjera.	1 de enero 2025

Basados en una evaluación general, la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas:

- No se cree que las modificaciones de la NIC 1 tengan un impacto material en la clasificación de sus pasivos, ya que la característica de conversión en sus instrumentos de deuda convertible está clasificada como un instrumento de patrimonio y, por lo tanto, no afecta a la clasificación de su deuda convertible como un pasivo no corriente.

No se espera que las demás normas tengan 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.

#### 4.5 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### 4.6 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses, contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

#### 4.7 Efectivo

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y/o bancos. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

#### 4.8 Instrumentos financieros básicos

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

##### 4.8.1 Activos financieros

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

##### Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

##### Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una

matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

#### Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

### **4.8.2 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

#### Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

#### Instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

#### Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo o a VRCCR.



La compañía reconoce inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

Pasivos financieros medidos a VRCCR.

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica IFRS 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

### 4.8.3 Reconocimiento y medición posterior

#### Reconocimiento.

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

#### Medición inicial.

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

#### Medición posterior.

##### (a) Préstamos y cuentas por cobrar.

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

Cuentas por cobrar clientes no relacionados: Corresponden a los montos adeudados por clientes no relacionados por la prestación de servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

Cuentas por cobrar partes relacionadas: Representan principalmente cuentas por cobrar a compañías relacionadas por el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

##### (b) Otros pasivos financieros.

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

(i) Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.

(ii) Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron y que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

#### 4.9 Inventarios

Los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

#### 4.10 Activos Biológicos

En este grupo contable se registra a los animales vivos (aves de corral) cuando, y sólo cuando: la entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados; sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y el valor razonable o el costo del activo puedan ser medidos de forma fiable.

- Medición inicial y posterior. - los activos biológicos se medirán, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso, de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

Las revaluaciones serán realizadas por peritos propios de la Compañía especializados en el área agrícola o, en su defecto, por peritos registrados y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y se harán al final del período sobre el que se informa.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico deberán incluirse como ingresos de actividades ordinarias o costo de ventas del período en que aparezcan.

#### 4.11 Propiedades planta y equipos

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos

futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación. - Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

A continuación, se presenta las partidas de propiedades, planta y equipo y la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	2% - 10%
Instalaciones	2% - 10%
Maquinarias, equipos	2% - 10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y software	33.33%
Vehículos	20%

A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

#### 4.12 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>
Edificio	Oficina de sucursal	5 años	31/12/2028

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 de los contratos 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.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- 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.

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 lo siguiente:

- 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 poseen son aquellos con una duración de 12 meses o menos.

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 periodos 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).

#### **4.13 Obligaciones beneficios a los empleados**

En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.



#### 4.14 Obligaciones por beneficios definidos

En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.

La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

#### 4.15 Provisiones

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### 4.16 Impuestos

Activos por impuestos corrientes. - Se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes. - Se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto a las ganancias, IVA, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA.

Impuesto a las ganancias. - Se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- ✓ 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.
- ✓ 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.

#### 4.17 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de pollitos/as bebe broiler, ventas de huevos de las gallinas ponedoras y ventas al por mayor y menor de alimentos para animales de granja. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

Las ventas de aves y alimentos, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes o mediante acuerdos verbales, en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros. El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

#### **4.18 Costos y gastos**

Costo de ventas. - En este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias.

Gastos. - En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

#### **4.19 Medio ambiente**

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

#### **4.20 Estado de flujo de efectivo**

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionadas con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

#### **4.21 Cambios en políticas y estimaciones contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2023, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre del 2022.

#### **4.22 Otra información a revelar**

Una entidad revelará, en el resumen de las políticas contables significativas o en otras notas, los juicios, diferentes de aquéllos que involucren estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

### **5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO**

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

**a) Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados y relacionados, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. Los activos financieros no están en mora ni deteriorados.

El control del riesgo establece la calidad del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

**b) Riesgo de liquidez.**

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

**c) Riesgos de mercado.**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en el siguiente subtipo de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

## 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

### a) Deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

### b) Impuestos diferidos

Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

### c) Vidas útiles y valores residuales

Al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

### d) Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no

genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiplos de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

#### **e) Valor razonable de activos y pasivos**

En ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.



## 7. EFECTIVO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Efectivo	694	3,200
Bancos	52,899	361,932
	<b>53,593</b>	<b>365,132</b>

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, representan valores en caja y en instituciones financieras locales, los cuales no tienen ninguna restricción para su utilización inmediata.

## 8. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Cuentas por cobrar clientes locales no relacionados (1)	137,512	58,562
Cuentas por cobrar clientes relacionados (Nota 19) (1)	727,317	579,534
<b>Subtotal</b> (2)	<b>864,829</b>	<b>638,096</b>
		-
Anticipo a proveedores no relacionados	214,435	202,293
Otras cuentas por cobrar	11,683	5,434
Otras cuentas por cobrar relacionados (Nota 19)	11,650	11,650
	<b>1,102,597</b>	<b>857,473</b>
(-) deterioro acumulado de créditos incobrables	(31,857)	(31,857)
	<b>1,070,740</b>	<b>825,616</b>

(1) Corresponden a facturas pendientes de cobro principalmente por venta de pollitos; y, de acuerdo al detalle de clientes por antigüedad el 96% y el 94% corresponden al último trimestre de los períodos 2023 y 2022.

(2) Parte de la cartera del giro ordinario del negocio ha sido entregada al "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa" como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2023			Diciembre 31, 2022		
	Saldo	Provisión %	Valor	Saldo	Provisión %	Valor
Por vencer	617,539	-	-	527,212	-	-
Vencidas						
De 1 a 90 días	211,673	-	-	73,405	-	-
De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 270 días	-	-	-	-	-	-
De 271 a 360 días	-	-	-	-	-	-
Más de 361 días	35,617	89%	31,857	37,479	85%	31,857
	<b>864,829</b>		<b>31,857</b>	<b>638,096</b>		<b>31,857</b>

Los movimientos del deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Saldo al 1 de enero	31,857	27,210
Deterioro del año por incobrabilidad	-	4,647
	<b>31,857</b>	<b>31,857</b>

## 9. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Inventario de materia prima (1)	291,097	502,770
Alimento terminado	26,069	13,338
Vacunas	11,729	11,911
Insumos	28,719	9,718
Desinfectantes e insumos	35,277	7,128
Producto agrícola - huevos	242,586	215,698
	<b>635,477</b>	<b>760,563</b>

(1) En esta cuenta se registra principalmente el maíz, trigo y soya, los cuales son utilizados en la preparación del alimento terminado para los pollitos, gallos y gallinas ponedoras.

Los inventarios han sido entregados al "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsca" como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

La Compañía no ha determinado ningún deterioro por obsolescencia de inventarios; ni por valor neto de realización.

## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2023	2022
<b>Activos biológico neto</b>			
Animales vivos en crecimiento	(1)	519,174	431,840
Animales vivos en producción	(2)	471,467	433,579
		<b>990,641</b>	<b>865,419</b>
<b>Activos biológicos, costo:</b>			
Animales vivos en crecimiento		519,174	431,840
Animales vivos en producción		1,030,658	1,302,472
		<b>1,549,832</b>	<b>1,734,312</b>
<b>Activos biológicos, depreciación acumulada:</b>			
Animales vivos en producción	(3)	(559,191)	(868,893)
		<b>(559,191)</b>	<b>(868,893)</b>

- (1) Corresponde a aves de corral en crecimiento hasta llegar a convertirse en gallos y en gallinas ponedoras (hasta la semana 24), luego son transferidos a animales vivos en producción.
- (2) Corresponden a aves de corral gallos y gallinas ponedoras a partir de la semana 25 donde las gallinas ponedoras inician su etapa de producción (poner huevos) hasta la semana 65 en que serán vendidas para el consumo humano.
- (3) Las gallinas ponedoras y los gallos se deprecian durante todo el ciclo de producción (entre la semana 25 y la semana 65). Se ha estimado un valor residual (de venta) para cada ave de corral que llegue a la semana 65 de aproximadamente US\$5,5.

**11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre 2023</b>	<b>2022</b>	<b>Tasa anual de depreciación</b>
Terrenos	386,738	383,350	
Edificio	850,051	609,892	2% - 10%
Construcciones en curso	-	265,311	
Instalaciones	1,866,166	1,745,942	2% - 10%
Maquinarias y equipos	1,665,732	1,118,130	2% - 10%
Muebles y enseres	6,104	4,251	10%
Equipos de computación	12,072	6,815	33.33%
Vehículos	338,059	149,178	20%
	<b>5,124,922</b>	<b>4,282,869</b>	
(-) Depreciación acumulada	(1,062,187)	(872,828)	
	<b>4,062,735</b>	<b>3,410,041</b>	

La compañía ha constituido una hipoteca abierta de un lote de terreno e instalaciones que garantizan los préstamos recibidos. (Nota 14)

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

<u>Concepto</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Construcciones en proceso</u>	<u>Edificio</u>	<u>Instalaciones</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
<b><u>Costo</u></b>									
Saldos al 31 de diciembre de 2021	383,350	-	609,892	1,744,232	1,084,562	3,507	4,384	119,217	3,949,144
Adquisiciones	-	265,311	-	1,710	33,568	744	2,431	60,961	364,725
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	(31,000)	(31,000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>383,350</b>	<b>265,311</b>	<b>609,892</b>	<b>1,745,942</b>	<b>1,118,130</b>	<b>4,251</b>	<b>6,815</b>	<b>149,178</b>	<b>4,282,869</b>
Adquisiciones	202	587,768	-	13,517	34,900	1,853	5,257	188,881	832,378
Ajustes	-	8,200	-	-	1,475	-	-	-	9,675
Reclasificaciones	3,186	(861,279)	240,159	106,707	511,227	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>386,738</b>	<b>-</b>	<b>850,051</b>	<b>1,866,166</b>	<b>1,665,732</b>	<b>6,104</b>	<b>12,072</b>	<b>338,059</b>	<b>5,124,922</b>
<b><u>Depreciación acumulada</u></b>									
Saldos al 31 de diciembre de 2021	-	-	(80,471)	(171,996)	(437,521)	(1,288)	(3,214)	(34,534)	(729,024)
Gasto o costo del periodo	-	-	(13,496)	(40,518)	(78,209)	(333)	(1,459)	(25,289)	(159,304)
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	15,500	15,500
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93,967)</b>	<b>(212,514)</b>	<b>(515,730)</b>	<b>(1,621)</b>	<b>(4,673)</b>	<b>(44,323)</b>	<b>(872,828)</b>
Gasto o costo del periodo	-	-	(15,897)	(41,861)	(91,228)	(484)	(1,817)	(38,072)	(189,359)
Reclasificación	-	-	-	-	681	(681)	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(109,864)</b>	<b>(254,375)</b>	<b>(606,277)</b>	<b>(2,786)</b>	<b>(6,490)</b>	<b>(82,395)</b>	<b>(1,062,187)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2022</b>	<b>383,350</b>	<b>265,311</b>	<b>515,925</b>	<b>1,533,428</b>	<b>602,400</b>	<b>2,630</b>	<b>2,142</b>	<b>104,855</b>	<b>3,410,041</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2023</b>	<b>386,738</b>	<b>-</b>	<b>740,187</b>	<b>1,611,791</b>	<b>1,059,455</b>	<b>3,318</b>	<b>5,582</b>	<b>255,664</b>	<b>4,062,735</b>

**12. ARRENDAMIENTOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificio	27,029	42,041
Depreciación acumulada	(1,287)	(16,816)
	<b>25,742</b>	<b>25,225</b>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	4,246	3,853
No corriente	21,784	26,030
	<b>26,030</b>	<b>29,883</b>

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Costo:</b>		
Saldos al 1 de enero	42,041	42,041
Activación	27,029	-
Bajas	(42,041)	-
<b>Saldo final</b>	<b>27,029</b>	<b>42,041</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldos al 1 de enero	(16,816)	(12,612)
Gastos del año	(4,440)	(4,204)
Bajas	19,969	-
<b>Saldo final</b>	<b>(1,287)</b>	<b>(16,816)</b>

**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Proveedores locales (1)	203,438	152,874
Compañías relacionadas (Nota 19)	65,197	37,060
Subtotal	268,635	189,934
Otras cuentas por pagar	23,253	7,152
	<b>291,888</b>	<b>197,086</b>

- (1) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales y del exterior, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán canceladas dentro del período corriente.

#### 14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
<b>Tarjetas de crédito</b>	6,052	3,340
<b>Banco Pichincha C.A. (1)</b>	664,701	396,865
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta diciembre de 2024.		
<b>Banco Internacional S.A. (2)</b>	1,856,906	1,534,009
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta agosto de 2030.		
	<b>2,527,659</b>	<b>1,934,214</b>
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	<b>1,628,124</b>	<b>946,213</b>
<b>Total obligaciones financieras a largo plazo</b>	<b>899,535</b>	<b>988,001</b>

- (1) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Pichincha, para garantizar las obligaciones presentes y futuras, con el Banco se ha constituido una prenda hipotecaria.
- (2) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Internacional, para garantizar las obligaciones presentes y futuras con el Banco se han constituido dos garantías hipotecarias (Planta industrial y bodegas/galpones) y tres prendarias (Industrial maquinaria y equipo; y, prenda industrial vehículo).

Los Vencimientos de las obligaciones financieras no corrientes son como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Año 2024	-	193,375
Año 2025	168,698	150,027
Año 2026	172,809	153,000
Año 2027	184,930	163,149
Año 2028	199,590	181,686
Año 2029	163,771	146,764
Año 2030	9,737	-
	<b>899,535</b>	<b>988,001</b>



**15. OBLIGACIONES EMITIDAS**

		<b>Al 31 de diciembre</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Títulos</b>	<b>valores emitidos</b>		
Obligaciones - Clase A	(1)	50,000	250,000
Obligaciones - Clase B	(2)	910,500	987,500
Obligaciones - Clase C	(3)	950,000	-
<b>Saldo final</b>		<b>1,910,500</b>	<b>1,237,500</b>
<b>Clasificación:</b>			
Corriente		408,000	277,000
No corriente		1,502,500	960,500
		<b>1,910,500</b>	<b>1,237,500</b>

- (1) Corresponde al saldo por pagar de capital por la primera emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie A, con vencimiento hasta marzo del 2024 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.
- (2) Corresponde al saldo por pagar de capital por la segunda emisión de obligaciones, con un plazo de 2520 días para los valores emitidos de la Serie B, con vencimiento hasta agosto del 2029 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.
- (3) Corresponde al saldo por pagar de capital por la tercera emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie C, con vencimiento hasta junio del 2028 a una tasa de interés nominal del 9 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.

Estas obligaciones cuentan con las siguientes garantías:

- a) Garantía general del emisor conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley del Mercado de Valores. Por garantía general se entiende la totalidad de los activos no gravados por una garantía específica (para la primera y segunda emisión).
- b) Para la primera emisión de obligaciones, además de la garantía general formará parte de esta emisión un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsca", constituido el 29 de julio de 2019, el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios, que representen conjuntamente el 646% y 144%

respectivamente, del capital insoluto de las obligaciones en circulación.

Al 31 de diciembre, los valores entregados al fideicomiso como mecanismo de garantía estaban conformado de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Inventarios	255,612	234,501
Cuentas por cobrar clientes	67,482	126,074
<b>Total</b>	<b>323,094</b>	<b>360,575</b>

Los vencimientos de las obligaciones emitidas no corrientes son como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Año 2024	-	208,000
Año 2025	358,000	158,000
Año 2026	358,000	158,000
Año 2027	358,000	158,000
Año 2028	308,000	158,000
Año 2029	120,500	120,500
	<b>1,502,500</b>	<b>960,500</b>

## 16. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
Obligaciones con el IESS	8,944	11,128
Remuneraciones y beneficios a empleados	44,933	40,318
Participación a trabajadores por pagar (1)	887	6,520
	<b>54,764</b>	<b>57,966</b>

(1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
<b>Saldo inicial</b>	6,520	46,681
Provisión del año	887	6,520
Pagos	(6,520)	(46,681)
<b>Saldo final</b>	<b>887</b>	<b>6,520</b>

**17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Jubilación patronal	59,100	53,897
Desahucio	31,022	29,080
	<b>90,122</b>	<b>82,977</b>

**17.1 Jubilación patronal**

De acuerdo con disposiciones de Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Saldo inicial</b>	53,897	56,286
Costo laboral por servicios actuariales	12,423	16,865
Costo financiero	3,056	1,728
Pérdidas actuarial	(3,560)	(17,803)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(6,716)	(3,179)
<b>Saldo final</b>	<b>59,100</b>	<b>53,897</b>

**17.2 Bonificación por desahucio**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

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

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Saldo inicial</b>	29,080	29,215
Costo laboral por servicios actuariales	5,501	7,749
Costo financiero	1,649	897
Pérdidas actuarial	(490)	(6,431)
Beneficios pagados	(4,718)	(2,350)
<b>Saldo final</b>	<b>31,022</b>	<b>29,080</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2023. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Tasa de descuento	5.88%	5.67%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	3.00%	2.50%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.33%	1.29%
Tasa de rotación promedio	10.94%	12.69%
Tasa pasiva referencial	7.10%	5.86%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Al 31 de diciembre 2023	
	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.50%)	(4,686)	(1,229)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.50%)	-8%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.50%)	5,122	1,319
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.50%)	9%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	5,335	1,280
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	(4,910)	(1,204)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	-8%	-4%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5.00%)	(477)	60
Impacto % en el OBD (rotación + 5.00%)	-1%	0%
Variación OBD (Rotación - 5.00%)	474	(60)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5.00%)	1%	0%

## 18. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
<b>Accionistas</b>		
Compañías relacionadas (Nota 19)	565,672	1,272,677
<b>Saldo final</b>	<b>565,672</b>	<b>1,272,677</b>

## 19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Relación	Transacción	Al 31 de diciembre	
			2023	2022
<b>Clientes relacionados (Nota 8)</b>				
Garcia Mendoza Pedro Antero	Cliente	Comercial	245,895	96,228
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	Cliente	Comercial	10,000	49,398
Macias Guerrero Jorge Emilio	Cliente	Comercial	339,914	308,726
Ormaza Loor Jose	Cliente	Comercial	130,248	124,180
Proteinas Naturales S.A. Protenal	Cliente	Comercial	1,260	1,002
			<b>727,317</b>	<b>579,534</b>
<b>Otras cuentas por cobrar relacionadas (Nota 8)</b>				
Proteinas Naturales S.A. Protenat			11,650	11,650
			<b>11,650</b>	<b>11,650</b>
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar</b>				
Proveedores relacionados (Nota 13)				
Macías Guerrero Jorge	Proveedor	Comercial	2,483.0	-
Aditivos y Alimentos S.A.	Proveedor	Comercial	62,164	37,060
Proteinas Naturales S.A. Protenal	Proveedor	Comercial	550	-
			<b>65,197</b>	<b>37,060</b>
<b>Cuentas por pagar diversas relacionadas (Nota 18)</b>				
<b>Dividendos</b>				
Avicopac S.A.	Accionista	-	282,854	521,877
Proteinas Naturales S.A. Protenal	Relacionada	-	-	621,842
Susá Talenti Jorge Luis	Relacionado	-	41,409	-
Sotomayor Reinoso Jenny Alexandra	Relacionado	-	241,409	-
Inavicen S. A.	Relacionada	-	-	128,958
			<b>565,672</b>	<b>1,272,677</b>

Las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2023 y 2022, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2023	2022
<b>Ventas</b>		
García Mendoza Pedro Antero	901,852	313,178
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	150	119,174
Macías Guerrero Jorge Emilio	1,770,348	1,499,632
Ormaza Loor Jose	676,234	692,496
Proteínas Naturales S.A. Protenat	1,260	1,088
Sociedad civil y mercantil Granja Macayito	133,734	-
	<b>3,483,578</b>	<b>2,625,568</b>
<b>Compras</b>		
Macías Guerrero Jorge Emilio	168,476	510,373
Aditivos y Alimentos S.A. ADILISA	294,273	245,060
	<b>462,749</b>	<b>755,433</b>

**20. IMPUESTOS****20.1. Activos y pasivos por impuestos corrientes**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Credito tributario de impuesto a la salida de divisas	28,022	-
Credito tributario de impuesto a la renta	56,918	24,674
	<b>84,940</b>	<b>24,674</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	2,324	13,465
Retenciones en la fuente de IR por pagar	1,191	4,662
	<b>3,515</b>	<b>18,127</b>

**20.2 Conciliación tributaria – Impuesto a la Renta**

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>5,914</b>	<b>43,468</b>
<b>Más (menos) partidas de conciliación:</b>		
(-) Participación a trabajadores	(887)	(6,520)
(-) Rentas exentas	-	(8,023)
(+) Gastos no deducibles locales	12,868	54,861
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	-	844
(+) Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	-	1,077
<b>Utilidad gravable</b>	<b>17,895</b>	<b>85,707</b>
<b>Impuesto a la renta del período</b>	<b>4,474</b>	<b>21,427</b>
<b>Menos:</b>		
Crédito tributario de impuesto a la salida de divisas	(28,022)	(14,293)
Crédito tributario de retenciones de IR años anteriores	(24,674)	-
Crédito tributario de retenciones de IR	(36,718)	(31,808)
<b>(Crédito tributario) / saldo a pagar</b>	<b>(84,940)</b>	<b>(24,674)</b>



**20.3 Saldos de impuestos diferidos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Beneficios a empleados	17,359	13,455
Arrendamiento	72	1,165
	<b>17,431</b>	<b>14,620</b>

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	<b>Base</b>		<b>Diferencia</b>	
	<b>Tributaria</b>	<b>Financiera</b>	<b>Permanente</b>	<b>Temporal</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2023</b>				
Activo por derecho de uso	1,650	1,939	-	289
Beneficios a empleados	688	22,629	1,618	20,323
<b>Total</b>	<b>2,338</b>	<b>24,568</b>	<b>1,618</b>	<b>20,612</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2022</b>				
Activo por derecho de uso	6,600	7,308	-	708
Beneficios a empleados	762	27,239	1,526	24,951
<b>Total</b>	<b>7,362</b>	<b>34,547</b>	<b>1,526</b>	<b>25,659</b>

(1) El movimiento de activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	<b>Saldo inicial</b>	<b>Generados en el año</b>	<b>Recuperados / Reversados en el año</b>	<b>Saldo final</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2023:</b>				
Beneficios a empleados	13,455	5,080	(1,176)	17,359
Arrendamiento	1,165	72	(1,165)	72
<b>Total</b>	<b>14,620</b>	<b>5,152</b>	<b>(2,341)</b>	<b>17,431</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2022:</b>				
Beneficios a empleados	7,519	6,238	(302)	13,455
Arrendamiento	988	177	-	1,165
<b>Total</b>	<b>8,507</b>	<b>6,415</b>	<b>(302)</b>	<b>14,620</b>

**20.4 Tarifa de impuesto a la renta****Provisión para los años 2023 y 2022**

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2023 y 2022, ha sido calculada aplicando la tarifa del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

**20.5 Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria**

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2020 al 2022.

**20.6 Precios de transferencias**

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2023 y 2022, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto

acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$3,000,000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US\$10,000,000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos.
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos.
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas.
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a

los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15,000.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Compañía no ha registrado operaciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto, la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo de Operaciones con Parte Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia.

## 20.7 Otros asuntos

Con fecha 10 de noviembre de 2022 se publica en el Suplemento del Registro Oficial 186, el Decreto Ejecutivo 586, en la cual en resumen se realiza las siguientes reformas tributarias:

### **Reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno**

- Se aclara que para efectos tributarios se entiende como servicios profesionales aquellos que, para ser provistos requieren el involucramiento de profesionales acreditados por un título sean prestados por personas naturales o jurídicas.
- Se establece el plazo de 30 días hábiles para que el contribuyente puede presentar la documentación para desvirtuar las comunicaciones enviadas por el Servicio de Rentas Internas respecto de ser una empresa fantasma o inexistente, tener transacciones con empresas fantasmas o inexistentes; o, por transacciones inexistentes.

Los sujetos pasivos que no desvirtúen las consideraciones del Servicio de Rentas Internas serán notificados, en las formas establecidas en el Código Tributario, con la resolución administrativa que los considera como empresas inexistentes, fantasmas o contribuyentes con transacciones inexistentes, según corresponda.

- No se podrá devolver o utilizar como crédito tributario los impuestos que se hubieren generado en operaciones efectuadas con empresas calificadas como inexistentes, fantasmas o supuestas, así como con sociedades o personas naturales por transacciones inexistentes.
- Las provisiones no utilizadas por concepto de desahucio o jubilación patronal deberán reversarse contra ingresos gravados o no sujetos de impuesto a la renta en la misma proporción que hubieren sido deducibles o no.
- Cuando el capital suscrito en una sociedad sea pagado en especie, los bienes aportados deberán ser valorados según los términos establecidos en las normas aplicables en la materia. El aportante y

quienes figuren como socios o accionistas de la sociedad al momento en que se realice dicho aporte, así como los indicados peritos, responderán por cualquier perjuicio que sufra el Fisco por una valoración que sobrepase el valor que tuvo el bien aportado en el mercado al momento de dicha aportación. Igual procedimiento se aplicará en el caso de fusiones o escisiones que impliquen la transferencia de bienes de una sociedad a otra; en estos casos, responderán los indicados peritos evaluadores y los socios o accionistas de las sociedades fusionadas, escindidas y resultantes de la escisión que hubieren aprobado los respectivos balances.

- Para la aplicación de la deducción adicional prevista en el tercer inciso del numeral 7 del artículo 10 de la Ley de Régimen Tributario Interno, el contribuyente deberá obtener una certificación por parte de la autoridad ambiental competente y conforme la normativa secundaria vigente expedida para el efecto, sobre el cumplimiento de los parámetros técnicos y condiciones establecidas referentes a las maquinarias, equipos y tecnologías utilizadas en la actividad económica generadora del ingreso sujeto al Impuesto a la Renta, previo a la presentación de la declaración del primer ejercicio fiscal en que pretenda beneficiarse de esta deducción.
- No serán deducibles las pérdidas generadas por la transferencia ocasional de inmuebles, siempre que se trate de operaciones que, en caso de haber generado utilidades, hubiesen sido exentas.
- No será deducible la pérdida generada en la transferencia de créditos comerciales o cartera que se negocien con partes relacionadas.
- Son deducibles las regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría con partes relacionadas hasta un valor equivalente al 5% de los ingresos gravados en el respectivo ejercicio.
- Para la deducibilidad de gastos por regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en el caso de operaciones con partes relacionadas residentes o establecimientos permanentes en el Ecuador, siempre y cuando al sujeto pasivo que incurre en el costo o gasto le corresponda una tarifa efectiva impositiva igual o menor a la de su parte relacionada con la que realiza la operación, no aplicará límite.
- Se permite el reconocimiento de un activo por impuesto diferido en el caso de entidades no financieras, por el valor del deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables, que excedan los límites de deducción previstos en la ley y este Reglamento.
- Se permite el reconocimiento de un activo por impuesto diferido por la diferencia entre la depreciación financiera de propiedad, planta y equipo y los límites de deducibilidad de dicha depreciación.

- Para el caso de documentos que sustenten operaciones por las cuales la norma tributaria permita la amortización o depreciación, el plazo de conservación de los documentos se contará a partir del periodo fiscal en el cual finalizó el uso de la deducibilidad del gasto.
- Reducción de 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta por el desarrollo de nuevas inversiones. Si las sociedades existentes se acojan a esta reducción y no les sea posible mantener un centro de costos, por la naturaleza de la inversión, deberán aplicar el siguiente procedimiento:

**Calcular el porcentaje atribuible a la nueva inversión**

$\% \text{ Atribuible a la nueva inversión} = (\text{Nueva Inversión} / \text{Total de Activos no corrientes}) \times 100$

**Calcular el monto de la base imponible atribuible a la nueva inversión**

$\text{BI nueva inversión} = \text{Base imponible} \times \% \text{ Atribuible a la nueva inversión}$

**Determinar el impuesto a la renta atribuible a la nueva inversión**

$\text{IR nueva inversión} = \text{BI nueva inversión} \times \text{tarifa de IR reducida}$

**Determinar el impuesto a la renta no atribuible a la nueva inversión**

$\text{BI NO atribuible} = \text{Base imponible} - \text{BI nueva inversión}$

$\text{IR NO atribuible} = \text{BI No atribuible} \times \text{Tarifa de IR}$

**Determinar el impuesto a la renta total**

$\text{IR Total} = \text{IR Nueva inversión} + \text{IR no atribuible}$

- Reducción de 5 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta por la firma de contratos de inversión. En el contrato de inversión se determinarán los puntos porcentuales de reducción a los que tendrá derecho el contribuyente.
- Aplica retención en la fuente de IVA, sobre los pagos y adquisiciones efectuadas por contribuyentes especiales a otros contribuyentes especiales, así como los pagos efectuados por las entidades y organismos del sector público del Gobierno Central y Descentralizado, sus órganos desconcentrados y sus empresas públicas, universidades y escuelas politécnicas del país.
- Las transferencias de bienes o prestación de servicios efectuadas por las micro, pequeñas y medianas empresas, conforme la definición del Código Orgánico de Producción, Comercio e Inversiones, en las que se haya concedido un plazo superior a un mes para el pago, deberán ser declaradas en el mes siguiente y pagadas hasta dentro del plazo de 3 meses, contados desde el periodo fiscal siguiente al de la fecha de emisión de la factura. Los demás contribuyentes deberán declararlas en el mes siguiente y pagarlas hasta en el subsiguiente de realizadas.

- Podrán acogerse a este beneficio los exportadores de servicios, en la proporción del ingreso neto de divisas desde el exterior al Ecuador, dentro de un plazo máximo de seis meses contados a partir de la emisión de la factura correspondiente a dichos servicios. Para efectos de esta devolución, el ingreso neto de divisas deberá transferirse desde el exterior a una cuenta de una institución financiera local del solicitante de la devolución, relacionado con las exportaciones de servicios.
- Los contribuyentes incorporados en el Régimen RIMPE solicitarán los comprobantes de venta que sustenten debidamente sus adquisiciones de bienes, cesión de derechos y contratación de servicios. Los contribuyentes deberán conservar los documentos que sustenten sus transacciones, por un periodo no inferior a siete años, conforme lo establecido en el Código Tributario. Durante este periodo la Administración Tributaria podrá requerir al sujeto pasivo la presentación de estos.
- Para el caso de determinar el impuesto a la renta RIMPE, al impuesto causado se podrán descontarse los valores correspondientes a créditos tributarios a los que tenga derecho, no así la rebaja por gastos personales.
- En el caso de que, en un determinado mes, se produzca "Acumulación", son imputables y asociados a los ingresos efectivamente percibidos (ingresos gravados con impuesto a la renta), todas las inversiones, costos y gastos efectuados para la generación de estos ingresos gravados, que estén debidamente sustentados de conformidad con la normativa tributaria.
- La comunicación de diferencias constituye una orden de verificación, por lo que su notificación suspende los plazos de caducidad de la facultad determinadora, conforme el artículo 94 del Código Tributario.
- Se incluyen ciertas disposiciones respecto de la amortización y depreciación en la actividad minera.

El Servicio de Rentas Internas difundirá, a través de los medios establecidos para el efecto, en forma periódica a los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, parámetros de referencia con respecto a la utilidad, reconocimiento de ingresos, conceptos deducibles o tasas efectivas de impuesto que presentan otras entidades, agentes económicos, o personerías jurídicas que obtienen ingresos, contraprestaciones o márgenes de utilidad por la realización de sus actividades con base en el sector económico o industria a la que pertenecen. La difusión de esta información se hará con la finalidad de medir riesgos impositivos.



**21. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022 está constituido por 500,000 acciones ordinarias suscritas y pagadas con valor nominal de un dólar cada una.

**22. OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, corresponde al efecto neto por nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos, los cuales ascienden a US\$33,136 y US\$22,370 respectivamente.

**23. RESULTADOS ACUMULADOS****Utilidades acumuladas**

Al 31 de diciembre del 2023 y 2022, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, capitalización de la Compañía y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, entre otros.

**24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Ventas de aves	3,795,712	3,147,432
Venta de huevos	16,725	16,182
	<b>3,812,437</b>	<b>3,163,614</b>

**25. COSTOS DE VENTAS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Materia Prima y materiales utilizados	2,160,619	1,805,469
Mano de obra directa	424,940	383,240
Mano de obra indirecta	126,323	78,202
Otros costos indirectos de fabricacion	380,212	324,290
	<b>3,092,094</b>	<b>2,591,201</b>

**26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Honorarios, comisiones y dietas	108,991	100,751
Sueldos y salarios	81,605	80,048
Aportes al IESS	15,635	15,622
Beneficios sociales	11,782	12,034
Movilización	5,347	4,515
Impuestos, contribuciones y otros	33,266	30,660
Servicios básicos	162	860
Mantenimientos administrativos	30	275
Arrendamiento y alquileres	-	4,211
Gasto de gestión	2,926	1,647
Depreciación propiedad, planta y equipo	193,799	163,508
Jubilación Patronal	15,479	18,594
Bonificación por desahucio	7,150	8,646
Gasto de IVA	17,564	17,623
Gasto de Bolsa de Valores	-	3,738
Deterioro de cuentas por cobrar	-	4,647
Otros Gastos	10,669	34,576
Seguros Administrativos	4,897	4,004
	<b>509,302</b>	<b>505,959</b>

**27. CONTINGENTES**

Al 31 de diciembre del 2023, a criterio de la Administración de la Compañía, no se mantienen vigentes demandas laborales o de otras índoles significativas que deban ser consideradas como un activo o pasivos contingentes; o, requieran su revelación.

**28. SANCIONES****De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros**

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

**De otras autoridades administrativas**

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de otras autoridades administrativas, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023.

**29. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

Con fecha 12 de marzo de 2024, se publicó mediante Registro Oficial Suplemento No. 516 la Ley Orgánica para Enfrentar el Conflicto Armado Interno, la Crisis Social y Económica, donde se establecen los siguientes puntos relevantes:

Contribución Temporal de Seguridad (CTS) por los ejercicios 2024 y 2025, a los sujetos pasivos que obtuvieron ingresos gravados durante el ejercicio fiscal 2022 (se excluyen a las micro, pequeñas empresas, Bancos y Cooperativas de Ahorro y Crédito), siendo la tarifa de la contribución el 3,25% sobre las utilidades gravadas con el impuesto a la renta 2022, esta contribución será pagada hasta el 31 de marzo del 2024 y 2025 respectivamente.

Aumento de la tarifa del Impuesto a la Salidas de Divisas al 5%.

Con fecha 15 de marzo de 2024, mediante Decreto Ejecutivo No. 198, el Presidente de la República dispuso el aumento de la tarifa del Impuesto al Valor Agregado (IVA) del 13% al 15% durante el año 2024 (aplicará desde el 1 de abril de 2024).

El Compañía evaluará el impacto de estas disposiciones en los Estados Financieros del 2024.

La Administración de la compañía considera que la crisis sanitaria producto de la pandemia originada por el virus COVID-19, no tendrá un impacto significativo en la situación financiera de la entidad.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (abril 24, 2024), no se tiene conocimiento de otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos de los estados financieros o la interpretación de los mismos.

**30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2023 han sido aprobados por la administración y serán presentados a los Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

## **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

### **INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2023**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

- ANEXO 1 - Cumplimiento sobre si las actividades se enmarcan en la ley
- ANEXO 2 - Cumplimiento sobre las obligaciones establecidas por la ley
- ANEXO 3 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas
- ANEXO 4 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el "Prospecto de Oferta Pública".
- ANEXO 5 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- ANEXO 6 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas.
- ANEXO 7 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.

#### **Abreviaturas utilizadas:**

- US\$ - Dólar estadounidense
- Compañía - REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

Guayaquil, 24 de abril del 2024

### **Informe sobre la información financiera suplementaria**

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA que corresponde el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2023, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades, de fecha 24 de abril del 2024, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria antes mencionada, ha sido preparada razonablemente en todos los aspectos significativos de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

#### **Base para nuestra opinión**

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de “Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la información financiera suplementaria” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### **Responsabilidades de la Administración sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores**

La Administración es responsable del cumplimiento de las actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores, de conformidad con la Ley de Mercado de Valores, Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional

de Valores y del control interno que la Administración considere necesarios para verificar que tales actividades y obligaciones legales estén libres de incumplimientos materiales, debido a fraude o error.

### **Otras cuestiones**

Este informe debe leerse conjuntamente con el informe de auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre del 2023 de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, mismo que se presenta por separado, sobre el cual expresamos una opinión sin salvedades, con fecha 24 de abril de 2024.

### **Restricción del uso y distribución**

Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

### **Responsabilidad de la Administración sobre la Información Financiera Suplementaria**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de esta información libre de errores materiales, debido a fraude o error.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera suplementaria de la Compañía.

### **Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dicha información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en la información financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- ✓ Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de la información financiera suplementaria, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.
- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

---

Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. De Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 24 de abril del 2024

---

C.P.A. Yasmín Sánchez  
Socia



## ANEXO 1

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### OPINIÓN SOBRE SI LAS ACTIVIDADES SE ENMARCAN EN LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Las actividades de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2023, dieron cumplimiento a lo establecido en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO SOBRE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023**

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2023 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

**CUMPLIMIENTO RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023**

El informe, de fecha 24 de abril del 2024, de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y reconocimiento de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2023, contiene una opinión sin salvedades y se presenta por separado.

## ANEXO 4

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023

A continuación, se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de Obligaciones, sobre la cual, la Compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, ha dado cumplimiento:

CONTENIDO					CUMPLIMIENTO		
					SI	NO	N/A
<u>Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria</u>					X		
<u>Año Emisión</u>	<u>Clase</u>	<u>Monto total</u>	<u>Plazo</u>	<u>Unidad Monetaria</u>			
<u>Títulos valores</u>							
2019	A	1,000,000	1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2022	B	1,000,000	2520 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2023	C	1,000,000	1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
Total		<u><u>3,000,000</u></u>					
<u>Valor nominal de cada obligación de cada serie:</u>							
i)	Clase A:	US\$1,00					
ii)	Clase B:	US\$1,00					
iii)	Clase C	US\$1,00					

<b><u>Denominación de los títulos</u></b>				X		
<u>Desmaterializada</u>						
Primera emisión	2019	Clase A	Tasa fija			
Segunda emisión	2022	Clase B	Tasa fija			
Tercera emisión	2023	Clase C	Tasa fija			
<b><u>Tasa de interés</u></b>				X		
Clase A:	Fija 8%					
Clase B:	Fija 8%					
Clase C:	Fija 9%					
<b><u>Amortización del capital e intereses</u></b>				X		
El capital e intereses se pagarán cada 90 días, estos cupones no contemplan sorteos ni rescates anticipados. El cálculo de los intereses se hará sobre el saldo del capital insoluto.						
<b><u>Garantías</u></b>				X		
Emisión						
Garantía General. La Garantía General en los términos que establece la Ley de Mercado de Valores, el cual es superior al monto de las obligaciones emitidas.						
Un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica para la primera emisión de obligaciones. Los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios.						
<b><u>Mecanismo de colocación</u></b>				X		
Bursátil						
<b><u>Rescates anticipados</u></b>				X		
La emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.						

<p><b><u>Agente pagador</u></b></p> <p>Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.</p>	X		
<p><b><u>Estructurador Financiero</u></b></p> <p>Intervalores Casa de Valores S.A.</p>	X		
<p><b><u>Agente Colocador:</u></b></p> <p>Casa de Valores ADVFIN S.A.</p>	X		
<p><b><u>Destino de los recursos a captar</u></b></p> <p><u>Primera emisión:</u> Los recursos captados serán utilizados para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales.</p>	X		
<p><u>Segunda emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.</p>	X		
<p><u>Tercera emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.</p>	X		
<p><b><u>Representante de obligacionistas</u></b></p> <p>Estudio Jurídico Pandzic &amp; Asociados S.A.</p>	X		
<p><b><u>Obligaciones adicionales del emisor</u></b></p> <p>Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, y sus normas complementarias, la Compañía se compromete a proporcionar toda la información que fuere requerida por el Representante de los</p>	X		

Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.			
---	--	--	--



**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023**EMISION DE OBLIGACIONESDestino de los recursos según prospectos

Primera emisión, año 2019:

Los recursos captados serán utilizados para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales.

Segunda emisión, año 2022:

Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Tercera emisión, año 2023:

Los recursos captados servirán en un 50% para cancelar pasivos con instituciones financieras privadas locales y con el 50% restante, para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía

	<b>US\$</b>
Emisión de Obligaciones Corto Plazo	408,000
Emisión de Obligaciones Largo Plazo	1,502,500
	<b><u>1,910,500</u></b>

ANEXO 6

**CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023**

EMISION DE OBLIGACIONES: OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

<u>Serie</u>	<u>Año</u>	<u>Monto autorizado y emitido</u>	<u>Monto colocado</u>	<u>Capital</u>	<u>Monto colocado por pagar</u> (1)	<u>Monto Pagado</u>	<u>Fechas de colocación</u>	<u>Fechas de vencimiento</u>	<u>Días provisionados</u>	<u>Interés por pagar al 31/12/2023</u> (2)
<b>Primera emisión</b>										
Clase A	2019	1,000,000	1,000,000	1,000,000	50,000	950,000	21/3/2019	21/3/2024	10	111
<b>Segunda emisión</b>										
Clase B	2022	1,000,000	1,000,000	1,000,000	910,500	89,500	30/8/2022	30/8/2029	31	6,272
<b>Tercera emisión</b>										
Clase C	2023	1,000,000	1,000,000	1,000,000	950,000	50,000	21/7/2023	21/7/2028	71	16,863
		<b>3,000,000</b>	<b>3,000,000</b>	<b>3,000,000</b>	<b>1,910,500</b>	<b>1,089,500</b>				<b>23,246</b>

- (1) Valor registrado en la cuenta 20104004024 de la primera emisión, las cuentas 20104006007 y 20203005007 de la segunda emisión, las cuentas 20104007005 y 20203006005 de la tercera emisión al 31 de diciembre del 2023.
- (2) Valor incluido en la cuenta 20104005002 Interés por emisión de obligaciones, se registra en el resultado según el principio del devengado.

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2023****Garantías que respaldan la emisión**

Al 31 de diciembre de 2023, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, cuenta con una garantía específica que respalda la primera emisión de valores y una garantía general que respalda la segunda y tercera emisión de valores.

**Garantía específica**

Un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecs", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica para la primera emisión obligaciones. Los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios.

**Garantía general del emisor**

Los valores que se emitan contarán con una **garantía general del emisor**, según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13.- Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen menos los activos diferidos, los que se encuentren en litigio, el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación y de cada proceso de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador y garante; así como los derechos fiduciarios de fideicomisos en garantía, en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación no redimidas. El incumplimiento de esta obligación dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.

<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	6,976,528
(-) Activos gravados	(3,169,674)
(-) Activos diferidos	-
(-) Activos en litigio	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas	-
(-) Inversiones no corrientes	-
<b>Total Activos libres de gravamen</b>	<b>3,806,854</b>
Porcentaje legal permitido para la emisión	80%
<b>Monto máximo para la emisión</b>	<b>3,045,483</b>
Saldo de Obligaciones	1,910,500
<b>Obligaciones en circulación / Activos libres</b>	<b>50.19%</b>
<b>Obligaciones en circulación / Monto máximo</b>	<b>62.73%</b>

LEANDRA  
VALERIA  
GARCIA  
ZAMBRANO  
O

Firmado  
digitalmente por  
LEANDRA  
VALERIA GARCIA  
ZAMBRANO  
Fecha:  
2023.04.30  
17:40:05 -05'00'

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

KAREN  
THALIA  
RODRIGUEZ  
Z VERGARA

Firmado  
digitalmente por  
KAREN THALIA  
RODRIGUEZ  
VERGARA  
Fecha: 2023.04.30  
17:40:31 -05'00'

Lcda. Silvana Bailón Quinto  
Contadora General

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A.**  
**REPROECSA**

## Contenido

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES .....	4
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES.....	12
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	13
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	14
1. OPERACIONES.....	16
2. IMPORTANCIA RELATIVA .....	16
3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS.....	16
4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS .....	17
4.1 Bases de preparación .....	17
4.2 Situación económica del país.....	17
4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación.....	18
4.4 Moneda funcional y moneda de presentación.....	19
4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	19
4.6 Efectivo .....	20
4.7 Instrumentos financieros básicos .....	20
4.8 Inventarios .....	23
4.9 Activos Biológicos .....	24
4.10 Propiedades planta y equipos.....	24
4.11 Arrendamientos.....	25
4.12 Obligaciones beneficios a los empleados.....	27
4.13 Obligaciones por beneficios definidos.....	27
4.14 Provisiones .....	28
4.15 Impuestos .....	28
4.16 Ingresos de actividades ordinarias .....	29
4.17 Costos y gastos .....	30
4.18 Medio ambiente .....	30
4.19 Estado de flujo de efectivo.....	30
4.20 Cambios en políticas y estimaciones contables .....	30
4.21 Otra información a revelar.....	30
5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO.....	30
6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS.....	32
7. EFECTIVO.....	34

8.	CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	34
9.	INVENTARIOS .....	35
10.	ACTIVOS BIOLÓGICOS .....	36
11.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO .....	37
12.	ARRENDAMIENTOS .....	39
13.	PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR .....	39
14.	OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS .....	40
15.	OBLIGACIONES EMITIDAS .....	41
16.	OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....	43
17.	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS .....	43
18.	CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS .....	45
19.	SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS .....	46
20.	IMPUESTOS .....	47
21.	CAPITAL SOCIAL .....	51
22.	OTROS RESULTADOS INTEGRALES .....	52
23.	RESULTADOS ACUMULADOS .....	52
24.	INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS .....	52
25.	COSTOS DE VENTAS .....	52
26.	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN .....	52
27.	CONTINGENTES .....	53
28.	SANCIONES .....	53
29.	HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE .....	54
30.	APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	54



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**

### **Opinión**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022 y los correspondientes estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.
2. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA S. A., al 31 de diciembre del 2022, así como el resultado de integral de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Bases para nuestra opinión**

3. Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de "Responsabilidades del Auditor para la Auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

### **Cuestiones claves de la auditoría**

4. Las cuestiones claves de auditoría son aquellas cuestiones que según nuestro juicio profesional han sido las de mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2022. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros

tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre las mismas, sin expresar una opinión por separado sobre esas cuestiones, tal como se detalla a continuación:

**Obligaciones financieras y emitidas – Adiciones y pagos realizados durante el año.**

5. La Compañía durante el año 2022, ha obtenido financiamiento a corto y largo plazo por obligaciones financieras y emitidas a través de nuevos préstamos y emisiones, adicionalmente se han realizados pagos importantes por los vencimientos de las obligaciones financieros y obligaciones emitidas.
6. Nuestros procedimientos de auditoría para revisión de los movimientos importantes en relación a las nuevas obligaciones y el pago de capital e intereses, referente de las obligaciones financieras y obligaciones emitidas, fueron los siguientes:
  - Obtuvimos información relevante, como contratos, prospecto de oferta pública, tablas de amortización, garantías, para evaluar el registro de las nuevas obligaciones obtenidas, corroboramos también su ingreso en las cuentas bancarias de la Compañía. Adicionalmente, se verificaron los pagos efectuados de las obligaciones financieras y de las obligaciones emitidas con los estados de cuentas bancarios, se verificó el cumplimiento oportuno del pago de acuerdo a las fechas establecidas.
  - Obtuvimos respuesta directa de todas las instituciones bancarias a nuestras solicitudes de confirmación y los saldos coinciden con los registros que muestra la Compañía como obligaciones financieras, adicionalmente, obtuvimos respuesta del agente pagador, sobre los valores pendientes de pago a los inversionistas al 31 de diciembre del 2022, referente a las obligaciones emitidas.

En el desarrollo de nuestras pruebas no se han encontrado excepciones.

**Otras cuestiones**

7. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2022 fueron examinados por otros auditores independientes, cuyo informe de fecha 22 de abril de 2022, fue emitido sin salvedades.

### **Otra información**

8. Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría o de lo contrario parece estar materialmente equivocada. Si, con base en el trabajo que hemos realizado, llegamos a la conclusión de que hay una declaración equivocada material de esta otra información, estamos obligados a informar sobre ese hecho. No tenemos observaciones significativas que informar al respecto.

### **Responsabilidades de la Administración sobre los estados financieros**

9. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de estos estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.
10. En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía para continuar como una empresa en marcha, revelando, según corresponda, asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando la base de negocio en marcha en la contabilidad a menos que la Administración intente liquidar la Compañía o cesar operaciones, o no tiene otra alternativa realista sino hacerlo.
11. Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Compañía.

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

12. Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas

Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dichos estados financieros.

13. Una descripción más detallada de las responsabilidades del auditor para la auditoría de los estados financieros se encuentra descrita en su Apéndice al informe de los auditores independientes adjunto.

#### **Restricción de uso y distribución**


14. Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

#### **Informe sobre otros requisitos legales y reglamentarios**

15. Nuestro informe sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022, se emite por separado.

*Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.*

Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. de Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 27 de abril del 2023



C.P.A. Yasmín Sánchez Roca  
Socia

## **APÉNDICE AL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Concluimos sobre el uso adecuado por la Administración del supuesto de negocio en marcha y en base a la evidencia de auditoría obtenida, si existe o no relaciones con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la entidad para continuar como un negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, estamos obligados a llamar la atención en nuestro informe de auditoría de las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si tales revelaciones son insuficientes, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos futuros o condiciones pueden causar que la entidad no pueda continuar como un negocio en marcha.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las operaciones subyacentes y eventos en una forma que logre una presentación razonable. Obteniendo suficiente evidencia apropiada de

auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades comerciales para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la entidad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.
- ✓ También proporcionamos a los encargados de la Administración una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia, y hemos comunicado todas las relaciones y otros asuntos que puedan soportarla.
- ✓ A partir de las comunicaciones con los encargados de la Administración, determinamos aquellos asuntos que eran de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto son los asuntos clave de auditoría.
- ✓ Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que la ley o el Reglamento se opone a la divulgación pública sobre el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a posibles consecuencias adversas.

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo	7	365.132	7.798
Clientes y otras cuentas por cobrar	8	825.616	704.405
Activos por impuestos corrientes	20.1	24.674	-
Inventarios	9	760.563	449.338
Activos biológicos	10	865.419	615.872
Gastos pagados por anticipados		29.148	23.818
<b>Total activos corrientes</b>		<b>2.870.552</b>	<b>1.801.231</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	11	3.410.041	3.220.120
Activos intangibles		2.240	2.240
Activos por impuestos diferidos	20.3	14.620	8.507
Activos por derecho de uso	12	25.225	29.429
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>3.452.126</b>	<b>3.260.296</b>
<b>Total activos</b>		<b>6.322.678</b>	<b>5.061.527</b>

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

Ing. Karen Rodriguez Vergara  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

# REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA

## Estados de Situación Financiera

Expresados en dólares

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Proveedores y otras cuentas por pagar	13	197.086	164.144
Obligaciones con instituciones financieras	14	946.213	691.048
Obligaciones emitidas	15	277.000	200.000
Pasivos por impuestos corrientes	20.1	18.127	26.180
Obligaciones por beneficios a empleados	16	57.966	95.058
Pasivos por arrendamientos operativos		3.853	3.496
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>1.500.245</b>	<b>1.179.926</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Cuentas por pagar diversas relacionadas	18	1.272.677	1.904.096
Obligaciones con instituciones financieras	14	988.001	168.920
Obligaciones emitidas	15	960.500	250.000
Obligaciones por beneficios definidos	17	82.977	85.501
Pasivos por arrendamientos operativos	12	26.030	29.883
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>3.330.185</b>	<b>2.438.400</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>4.830.430</b>	<b>3.618.326</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital social	21	500.000	500.000
<b>Otros resultados integrales</b>	22		
Nuevas mediciones de beneficios definidos		22.370	(5.043)
<b>Resultados acumulados</b>	23		
Utilidades retenidas		969.878	948.244
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.492.248</b>	<b>1.443.201</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivos</b>		<b>6.322.678</b>	<b>5.061.527</b>

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros



**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Resultados y Otros Resultados Integrales**  
**Expresados en dólares**

Diciembre 31,	Notas	2022	2021
<b>Ingresos</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	24	3.163.614	3.138.876
Costo de ventas	25	(2.591.201)	(2.424.438)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>572.413</b>	<b>714.438</b>
Otros ingresos		264.842	261.505
<b>Gastos de operacionales</b>			
Gastos de administración	26	(505.959)	(465.989)
Gastos de ventas		(61.674)	(60.357)
<b>Utilidad en operación</b>		<b>269.622</b>	<b>449.597</b>
Gastos Financieros		(226.154)	(138.392)
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		<b>43.468</b>	<b>311.205</b>
Participación a trabajadores	16	(6.520)	(46.681)
Impuesto a la renta	20.2	(21.427)	(70.171)
Efecto de impuestos diferidos	20.3	6.113	(64)
<b>Utilidad del ejercicio</b>		<b>21.634</b>	<b>194.289</b>
<b>Otro resultado integral</b>			
Nuevas mediciones de beneficios definidos		27.413	(6.653)
<b>Resultado integral total del año</b>		<b>49.047</b>	<b>187.636</b>

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

-

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A. REPROECSA**  
**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>Notas</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Capital social</b>	<b>21</b>		
Saldo inicial y final		500.000	500.000
<b>Otros resultados integrales (ORI)</b>	<b>22</b>		
<u>Nuevas mediciones de beneficios definidos</u>			
Saldo inicial		(5.043)	1.610
Ganancias / pérdidas actuariales (periodo actual)		27.413	(6.653)
<b>Saldo final</b>		<b>22.370</b>	<b>(5.043)</b>
<b>Resultados acumulados</b>	<b>23</b>		
<u>Utilidades retenidas</u>			
Saldo inicial		948.244	752.562
Utilidad del ejercicio		21.634	194.289
Ajuste por depreciación		-	1.393
<b>Saldo final</b>		<b>969.878</b>	<b>948.244</b>
<b>Total patrimonio neto</b>		<b>1.492.248</b>	<b>1.443.201</b>

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

Ing. Karen Rodriguez Vergara  
Contadora

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Flujos de efectivo por actividades de operación</b>		
Efectivo recibido de clientes	3.037.756	3.283.511
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3.361.716)	(3.043.757)
Gastos financieros	(226.154)	(138.392)
Otros ingresos	264.842	261.505
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación</b>	<b>(285.272)</b>	<b>362.867</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de inversión</b>		
Efectivo pagado por la compra de propiedades, planta y equipos	(364.725)	(25.980)
Aumento en activo biológico	(249.547)	(58.523)
Venta de propiedad, planta y equipos	19.464	446
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(594.808)</b>	<b>(84.057)</b>
<b>Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento</b>		
Efectivo neto recibido (pagado) por obligaciones con instituciones financieras	1.083.683	(51.069)
Efectivo neto recibido (pagado) por obligaciones emitida	787.500	(200.000)
Pago de obligaciones con accionistas	(631.419)	(100.000)
Efectivo pagado por jubilación patronal y desahucio	(2.350)	-
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento</b>	<b>1.237.414</b>	<b>(351.069)</b>
Aumento (disminución) neta de efectivo	357.334	(72.259)
Efectivo al inicio del año	7.798	80.057
<b>Efectivo al final del año</b>	<b>365.132</b>	<b>7.798</b>

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

**Ing. Karen Rodríguez Vergara**  
**Contadora**

Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros

**REPRODUCTORAS DE ECUADOR S. A. REPROECSA**  
**Conciliación del Resultado Integral con el efectivo neto**  
**(utilizado en) provisto por las actividades de operación**  
**Expresados en dólares**

<b>Diciembre 31,</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Utilidad del ejercicio</b>	21.634	194.289
<b>Ajustes para conciliar el resultado integral total con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:</b>		
Deterioro de cuentas por cobrar	4.647	10.826
Depreciación de propiedades, planta y equipos	159.304	155.700
Depreciación de activo por derecho de uso	4.204	17.192
Provisión para impuesto a la renta	21.427	70.171
Provisión para participación a trabajadores	6.520	46.681
Provisión para jubilación patronal y desahucio	27.239	20.695
Provisión de intereses en arrendamiento	3.104	4.198
Ajuste en propiedad, planta y equipo	(3.964)	387
Efecto de impuestos diferidos	(6.113)	64
<b>Cambios en activos y pasivos operativos:</b>		
(Aumento) disminución en clientes y otras cuentas por cobrar	(125.858)	144.635
(Aumento) en inventarios y activos por impuestos corrientes	(357.326)	(181.808)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(5.330)	(168)
Aumento (disminución) en proveedores y otras cuentas por pagar	23.505	(48.359)
(Disminución) en pasivos por arrendamientos	(6.600)	(21.648)
(Disminución) en pasivos por impuestos corrientes y obligaciones por beneficios a empleados	(51.665)	(49.988)
<b>Efectivo neto (utilizado en) actividades de operación</b>	<b>(285.272)</b>	<b>362.867</b>

**Ing. Valeria García Zambrano**  
**Representante Legal**

**Ing. Karen Rodríguez Vergara**  
**Contadora**

**Ver políticas de contabilidad significativas  
y notas a los estados financieros**

## 1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la ciudad Portoviejo, provincia de Manabí, República del Ecuador el 13 de febrero de 2014 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de febrero de ese año bajo la razón social "REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S.A REPROECSA". Mediante escritura pública con fecha 01 de septiembre del 2018 se reforma los estatutos de la Compañía por aumento de capital de la compañía inscrito en el Registro de la Propiedad y Mercantil del Cantón Montecristi el 16 de octubre del 2018.

Su objeto social principal es la cría de aves de corral importadas para obtención de pollitos destinados para la venta, así como también la comercialización al por mayor y menor de alimentos principalmente para animales de granja.

### Composición accionaria:

Las acciones de **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA** están distribuidas de la siguiente manera:

Nombre del accionista	País	N° de Acciones	% de Participación
Avícola del Pacífico S.A. Avicopac	Ecuador	250.000	50%
Susá Talenti Jorge Luis	Ecuador	125.000	25%
Sotomayor Reinoso Jenny Alexandra	Ecuador	100.000	20%
Susá Sotomayor Antonio José	Venezuela	25.000	5%
<b>Total</b>		<b>500.000</b>	<b>100%</b>

## 2. IMPORTANCIA RELATIVA

La Compañía ha tomado en consideración circunstancias específicas que bajo su criterio cumplen sus propias consideraciones de importancia relativa, con el fin de asegurar que los estados financieros, políticas contables y notas, reflejan la preparación y revelación de todos los hechos y circunstancias relevantes.

## 3. ESTRUCTURA DE LAS NOTAS

Las notas a los estados financieros se encuentran presentadas de manera sistemática en función a su comprensibilidad y comparabilidad de acuerdo a lo establecido de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, cada partida significativa del Estado de Situación Financiera, Estado de Resultados y Otros Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos del Efectivo se encuentran referenciadas a su nota. Cuando sea necesario una comprensión adicional a la situación financiera de la Compañía, se presentarán partidas adicionales, encabezados y subtotales en los estados financieros.

#### 4. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Una descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de sus estados financieros se presenta a continuación:

##### 4.1 Bases de preparación

Los presentes estados financieros separados han sido preparados íntegramente y sin reservas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre de 2022.

La preparación de los estados financieros conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración de la Compañía que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de sus políticas contables. En la Nota 6, se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las cuales las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

##### 4.2 Situación económica del país.

En el 2023, la economía global y empresarial regresó a la normalidad, aunque las secuelas de la pandemia de Covid – 19, persisten, ha tenido un impacto contable y financiero debido a las actuales condiciones gubernamentales, comerciales y de mercado, lo cual ha generado que las empresas opten en implementar nuevas estrategias que permitan la estabilidad de negocio y liquidez, lo que implicaría un riesgo en la razonabilidad de los Estados Financieros.

América Latina y el Caribe, se encuentran en medio de una recuperación luego de la pandemia de la COVID – 19, siendo primordial continuar con un crecimiento dinámico, inclusivo y sostenible y cada vez más urgente.

Ecuador, al igual que otros países, puede enfrentar interrupción del comercio por cierres de los mercados, debido a la aparición de nuevas variantes de Covid – 19, más contagiosas; y a la falta de vacunación en algunos segmentos de la población. 2,6 millones de personas, según el Ministerio de Salud.

La economía ecuatoriana según proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), creció en un 2.7% al cierre del 2022 debido principalmente a la reactivación de varios sectores.

El Banco Central del Ecuador prevé que el país crezca 3.1% para el 2023, una tasa que se ubicaría en el promedio de otras proyecciones, entre ellas la del FMI

(3.1%) que luce como la más optimista frente a la del Cepal (2%) y el Banco Mundial (3.1%) por lo que en un escenario moderado el Producto Interno Bruto (PIB) crecería en el 2% con un máximo del 3%.

### **Efectos de la guerra Ucrania-Rusia**

La extensión del conflicto Rusia-Ucrania, por casi un año, ha provocado la interrupción comercial y financiera del mundo, afectando a proveedores, clientes, inversiones y prestamistas. Uno de los países más impactados por las consecuencias de la guerra es Ecuador ya que mantiene una importante relación comercial con Rusia, siendo este el principal destino de las exportaciones de banano y flores, según informe de la Comisión Económica para América Latina (Cepal). Esto ocurre porque las ventas de Ecuador se han encogido, pues entre Rusia y Ucrania compraban el 4,5% de las exportaciones ecuatorianas. Y encontrar nuevos mercados para los productos que iban a la zona Euroasiática, se ha complicado teniendo en cuenta que la sobreoferta ha llevado a una contienda de precios. A Ecuador se le complica competir en el mercado internacional bajo esas condiciones, debido al fortalecimiento del dólar.

La situación antes descrita no generó impacto en las operaciones de la Compañía.

### **4.3 Pronunciamientos contables y su aplicación**

Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés):

#### **Adoptadas por la Compañía.**

a. Las siguientes enmiendas y modificaciones son vigentes a partir del año 2022:

- Reducciones del alquiler relacionadas con la Covid-19 más allá del 30 de junio de 2021.
- Reforma de la Tasa de Interés Referencial – Fase 2 que incluyen modificaciones a las NIIF 9, NIC 39, NIIF 7, NIIF 4 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.

b. Los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, pero no han entrado en vigencia y son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tema	Aplicación obligatoria a partir de:
NIC 1	Enmienda que aclara sobre los pasivos se clasifican como corrientes o no Corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del periodo de información.	1 de enero 2023
NIIF 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 deferencia de conversión acumulada utilizando los montos informados por la matriz.	1 de enero 2022
NIC 1	Mejoras que actualizan la definición e información a revelar sobre las políticas contables materiales o con importancia relativa a la NIC 1 y el Documento de Práctica de la NIIF 2.	1 de enero 2023
NIC 8	Enmienda que aclara cómo las Compañías deben distinguir cambios en políticas contables, de los cambios en 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
NIIF 17	Norma 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 discrecionales de participación.	1 de enero 2023

La Administración de la Compañía informa que basado en una evaluación general, la adopción de las nuevas normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá 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.

#### 4.4 Moneda funcional y moneda de presentación

Las cifras incluidas en estos estados financieros y en sus notas se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la Compañía opera. La moneda funcional y de presentación de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América.

#### 4.5 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera, los saldos se presentan en función a su vencimiento, como corrientes cuando es igual o inferior a doce meses,



contados desde la fecha de cierre de los estados financieros y como no corrientes cuando es mayor a ese período.

#### **4.6 Efectivo**

En este grupo contable se registra el efectivo en caja y/o bancos. Se miden inicial y posteriormente por su valor nominal.

#### **4.7 Instrumentos financieros básicos**

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Compañía se convierte en una parte de las cláusulas contractuales del instrumento negociado.

Los activos y pasivos financieros, excepto para las cuentas por cobrar comerciales son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos financieros y pasivos financieros (distintos de los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, según sea apropiado, en el reconocimiento inicial.

Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

##### **4.7.1 Activos financieros**

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad, ya sea, a costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación dada a los activos financieros.

##### Clasificación de activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías:

- Al valor razonable con cambios en resultados
- Al costo amortizado

##### Deterioro de activos financieros.

La Compañía reconoce una corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas ("PCE") sobre activos financieros que se miden a costo amortizado, cuentas por cobrar clientes, deudores varios y otros deudores.

El importe de las pérdidas crediticias esperadas es actualizado en cada fecha de reporte para reflejar los cambios en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial del correspondiente activo financiero. La Compañía siempre reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo para las cuentas por cobrar comerciales, deudores varios y otros deudores. Las pérdidas

crediticias esperadas en estos activos financieros son estimadas usando una matriz de provisiones basado en la experiencia histórica de pérdidas crediticias de la Compañía, ajustada por factores que son específicos a los deudores, condiciones económicas generales y una evaluación tanto de la actual, así como también, de la presupuestada dirección de las condiciones en la fecha de reporte, incluyendo el valor del dinero en el tiempo cuando se apropiado.

Para todos los otros instrumentos financieros, la Compañía reconoce PCE durante el tiempo de vida del activo cuando ha habido un aumento significativo en el riesgo de crédito desde el reconocimiento inicial. Si, por otro lado, el riesgo de crédito en el instrumento financiero no ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección de valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. La evaluación de si deberían ser reconocidas PCE durante el tiempo de vida del activo está basada en aumentos significativos en la probabilidad o riesgo de un incumplimiento que ocurra desde el reconocimiento inicial en lugar de sobre la evidencia de un activo financiero con deterioro de valor crediticio a la fecha de reporte o que ocurra un incumplimiento.

#### Baja en cuentas de activos financieros.

La Compañía da de baja un activo financiero solamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiera el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a un tercero.

### **4.7.2 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio**

#### Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda y patrimonio emitidos por la Compañía se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

#### Instrumentos de patrimonio.

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los importes recibidos, neto de los costos directos de emisión.

#### Pasivos financieros.

Todos los pasivos financieros son posteriormente medidos a costo amortizado usando el método de interés efectivo o a VRCCR.

La compañía reconoce inicialmente los pasivos financieros a su valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado. El costo amortizado incorpora los costos directamente atribuibles a la transacción.

#### Pasivos financieros medidos a VRCCR.

Los pasivos financieros se clasifican al VRCCR cuando el pasivo financiero es (i) una contraprestación contingente que debería ser pagada por el adquirente como parte de una combinación de negocios a la que se aplica IFRS 3, (ii) mantenido para negociar, o (iii) se designa a VRCCR.

Los pasivos financieros a VRCCR se registran a valor razonable, reconociendo cualquier ganancia o pérdida surgida en los cambios del valor razonable en el estado de resultados en la medida que no sean parte de una designada relación de cobertura. La ganancia o pérdida neta reconocida en resultados incluye cualquier interés obtenido sobre el pasivo financiero y se incluye en la partida de ingresos/gastos financieros en el estado de resultados integral.

Sin embargo, para pasivos financieros designados a VRCCR, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que es atribuible a cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo se reconoce en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo crediticio del pasivo en otros resultados integrales crearía o incrementaría una asimetría contable en resultados. El importe remanente del cambio en el valor razonable del pasivo se reconoce en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo crediticio de un pasivo financiero que son reconocidos en otros resultados integrales no son posteriormente reclasificados a resultados; en su lugar, son transferidos a resultados retenidos una vez dado de baja el pasivo financiero.

Las pérdidas o ganancias sobre contratos de garantía financiera o compromisos de préstamos emitidos por la Compañía que sean designados por la Compañía para ser medidos a VRCCR se reconocen en resultados.

#### Baja en cuentas de pasivos financieros.

La Compañía da de baja los pasivos financieros si, y solo si, las obligaciones de la Compañía se cumplen, cancelan o han expirado. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce, incluyendo cualquier activo transferido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en resultados.

### **4.7.3 Reconocimiento y medición posterior**

#### Reconocimiento.

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

Medición inicial.

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

Medición posterior.

## (a) Préstamos y cuentas por cobrar.

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

Cuentas por cobrar clientes no relacionados: Corresponden a los montos adeudados por clientes no relacionados por la prestación de servicios en el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

Cuentas por cobrar partes relacionadas: Representan principalmente cuentas por cobrar a compañías relacionadas por el curso normal del negocio. Estas transacciones se registran a valor nominal que no difiere de su valor razonable.

## (b) Otros pasivos financieros.

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

- (i) Proveedores y otras cuentas por pagar no relacionadas: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado ya que son pagaderas en plazos menores a 90 días.
- (ii) Proveedores y otras cuentas por pagar relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas que se generaron y que son exigibles en cualquier momento por parte del acreedor.

**4.8 Inventarios**

Los inventarios se miden por su costo; el cual incluye: precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos no recuperables, transporte, almacenamiento, costos directamente atribuibles a la adquisición o producción

para darles su condición y ubicación actual, después de deducir todos los descuentos comerciales, rebajas y otras partidas similares (incluye importaciones en tránsito).

El costo de los inventarios se determina por el método promedio ponderado y se miden al costo o al valor neto realizable, el que sea menor. El valor neto realizable corresponde al precio de venta estimado en el curso normal del negocio menos los costos estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

#### **4.9 Activos Biológicos**

En este grupo contable se registra a los animales vivos (aves de corral) cuando, y sólo cuando: la entidad controle el activo como resultado de sucesos pasados; sea probable que fluyan a la entidad beneficios económicos futuros asociados con el activo; y el valor razonable o el costo del activo puedan ser medidos de forma fiable.

- Medición inicial y posterior. - los activos biológicos se medirán, tanto en el momento de su reconocimiento inicial como al final del período sobre el que se informa, a su valor razonable menos los costos de venta, excepto en el caso, de que el valor razonable no pueda ser medido con fiabilidad.

Las revaluaciones serán realizadas por peritos propios de la Compañía especializados en el área agrícola o, en su defecto, por peritos registrados y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y se harán al final del período sobre el que se informa.

Las ganancias o pérdidas surgidas en el reconocimiento inicial de un activo biológico a su valor razonable menos los costos de venta y por un cambio en el valor razonable menos los costos de venta de un activo biológico deberán incluirse como ingresos de actividades ordinarias o costo de ventas del período en que aparezcan.

#### **4.10 Propiedades planta y equipos**

En este grupo contable se registra todo bien tangible adquirido para su uso en la producción o suministro de bienes y servicios o para propósitos administrativos, si, y sólo si: es probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados del mismo; y el costo del elemento puede medirse con fiabilidad.

Medición inicial. - Las propiedades, planta y equipo, se miden al costo, el cual incluye el precio de adquisición después de deducir cualquier descuento o

rebaja; los costos directamente atribuibles a la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento y retiro, así como la rehabilitación del lugar sobre el que se asienta.

Medición posterior. - Las propiedades, planta y equipos se miden al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas por deterioro del valor.

Método de depreciación. - Los activos empiezan a depreciarse cuando están disponibles para su uso y hasta que sean dados de baja, incluso si el bien ha dejado de ser utilizado. La depreciación es reconocida en el resultado del período con base en el método lineal sobre las vidas útiles estimadas por la Administración de la Compañía.

A continuación, se presenta las partidas de propiedades, planta y equipo y la vida útil usada en el cálculo de la depreciación:

Edificios	2% - 10%
Instalaciones	2% - 4%
Maquinarias, equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y software	33,33%
Vehículos	20%

A criterio de la Administración de la Compañía, estos activos se van a mantener hasta el término operativo de los mismos y, al no ser sujetos de venta a terceros, el valor residual asignado a los activos es cero o nulo.

#### 4.11 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>
Edificio	Oficina de sucursal	10 años	31/12/2028

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 de los contratos 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.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- 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.

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 lo siguiente:

- 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 poseen aquellos con una duración de 12 meses o menos.

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 periodos 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).

#### **4.12 Obligaciones beneficios a los empleados**

En este grupo contable se registran las obligaciones presentes con empleados como beneficios sociales (décimo tercer y cuarto sueldo, vacaciones, etc.); obligaciones con el IESS y participación a trabajadores. Se miden a su valor nominal y se reconocen en los resultados del período en el que se generan.

El cálculo de la participación a trabajadores se realiza de acuerdo a las disposiciones legales vigentes; representa el 15% sobre la utilidad contable de la Compañía antes de liquidar el impuesto a la renta y se reconoce en los resultados del período.

#### **4.13 Obligaciones por beneficios definidos**

En este grupo contable se registran los planes de beneficios a empleados post empleo como jubilación patronal y desahucio. Se reconocen y miden sobre la base de cálculos actuariales, estimados por un perito independiente, inscrito y calificados en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros aplicando el método de la unidad de crédito proyectada para determinar el valor presente de la obligación futura.



La tasa utilizada para descontar las obligaciones de beneficios post-empleo (tanto financiadas como no) se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del período sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En monedas para las cuales no exista un mercado amplio para bonos empresariales de alta calidad, se utilizarán los rendimientos de mercado (al final del período de presentación) de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El costo de los servicios presentes o pasados y costo financiero, son reconocidos en los resultados del período en el que se generan; las nuevas mediciones del pasivo por beneficios definidos se denominan ganancias y pérdidas actuariales y son reconocidos como partidas que no se reclasificarán al resultado del período en Otros Resultados Integrales.

#### 4.14 Provisiones

En este grupo contable se registra el importe estimado para cubrir obligaciones presentes ya sean legales o implícitas como resultado de sucesos pasados, por las cuales es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidarlas. Las provisiones son evaluadas periódicamente y se actualizan teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cierre de los estados financieros.

#### 4.15 Impuestos

Activos por impuestos corrientes. - Se registran los créditos tributarios de impuesto al valor agregado, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA, que no han sido compensados.

Pasivos por impuestos corrientes. - Se registran las obligaciones con la Administración Tributaria por impuesto a las ganancias, IVA, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e IVA.

Impuesto a las ganancias. - Se registra el impuesto a las ganancias corriente más el efecto de la actualización (liberación o constitución) de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

- ✓ 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.

- ✓ 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.

#### 4.16 Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos por ventas y servicios son reconocidos por la Compañía considerando el precio establecido en la transacción para el cumplimiento de cada una de las obligaciones de desempeño.

La Compañía reconoce el ingreso cuando se ha dado cumplimiento a las obligaciones de desempeño para la transferencia al cliente de los bienes y servicios comprometidos.

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir y representa los montos a recibir por los servicios provistos en el curso normal de los negocios, neto de los descuentos e impuestos relacionados.

La Compañía reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos puede ser valorado de manera fiable, y es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la Compañía, según se describe a continuación:

Ventas de bienes: la generación de ingresos ordinarios proviene principalmente de la venta de pollitos/as bebe broiler, ventas de huevos de las gallinas ponedoras y ventas al por mayor y menor de alimentos para animales de granja. Esto ocurre cuando el cliente obtiene el control de los bienes vendidos o suministrados, y no hay obligaciones de desempeño no separables pendientes de cumplirse.

Las ventas de aves y alimentos, se realizan generalmente al amparo de contratos celebrados con clientes o mediante acuerdos verbales, en los cuales se establecen acuerdos entre las partes tales como: precio, descuentos, bonificaciones, multas por incumplimientos, garantías, entre otros. El momento concreto en que un cliente obtiene el control, toma lugar cuando los productos han sido enviados al lugar indicado por el cliente, los riesgos de pérdida han sido transferidos al cliente y este ha aceptado los productos.

**4.17 Costos y gastos**

Costos de ventas. - En este grupo contable se registran todos aquellos costos incurridos para la generación de ingresos de actividades ordinarias.

Gastos. - En este grupo contable se registran los gastos, provisiones y pérdidas por deterioro de valor que surgen en las actividades ordinarias de la Compañía; se reconocen de acuerdo a la base de acumulación o devengo y son clasificados de acuerdo a su función como: de administración, de venta, financieros y otros.

**4.18 Medio ambiente**

Las actividades de la Compañía no se encuentran dentro de las que pudieren afectar al medio ambiente. Al cierre de los presentes estados financieros no existen obligaciones para resarcir daños y/o restauración de ubicación actual.

**4.19 Estado de flujo de efectivo**

Los flujos de efectivo de actividades de operación incluyen todas aquellas actividades relacionados con el giro del negocio, además de ingresos y egresos financieros y todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento.

**4.20 Cambios en políticas y estimaciones contables**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2022, no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre del 2021.

**4.21 Otra información a revelar**

Una entidad revelará, en el resumen de las políticas contables significativas o en otras notas, los juicios, diferentes de aquéllos que involucren estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

**5. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO**

La Administración de la Compañía es la responsable de establecer, desarrollar y dar seguimiento a las políticas de gestión de riesgos con el objetivo de identificar, analizar, controlar y monitorear los riesgos enfrentados por la Compañía. La Compañía revisa regularmente las políticas y sistemas de administración de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en sus actividades, logrando la obtención de un ambiente de

control disciplinado y constructivo, en el cual todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

La Compañía clasifica y gestiona los riesgos de instrumentos financieros de la siguiente manera:

**a) Riesgo de crédito.**

Es el riesgo de que una de las partes de un instrumento financiero cause una pérdida financiera a la otra parte por incumplir una obligación, y se origina principalmente en las cuentas por cobrar a clientes no relacionados y relacionados, cuyo importe en libros es la mejor forma de representar la máxima exposición al riesgo de crédito sin tener en cuenta ninguna garantía colateral tomada ni otras mejoras crediticias. Los activos financieros no están en mora ni deteriorados.

El control del riesgo establece la calidad del cliente, teniendo en cuenta su posición financiera, experiencia pasada y otros factores.

**b) Riesgo de liquidez.**

Corresponde a la incapacidad que puede enfrentar la Compañía en cumplir, en tiempo y forma, con los compromisos contractuales asumidos con sus proveedores o entidades financieras.

El enfoque de la Compañía para administrar la liquidez es contar con los recursos suficientes para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación de la Compañía.

La Compañía no tiene riesgos significativos de liquidez ya que históricamente los flujos de efectivos de sus operaciones le han permitido mantener suficiente efectivo para atender sus obligaciones.

**c) Riesgos de mercado.**

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres subtipos de riesgo: riesgo de tasa de cambio, riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio. La Compañía clasifica y gestiona el riesgo de mercado en el siguiente subtipo de riesgo:

Riesgo de tasa de interés. - Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en las tasas de interés de mercado.

## 6. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La Compañía efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro; por definición, muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Estas estimaciones y supuestos son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo a las circunstancias. Las estimaciones y supuestos más significativos efectuados por la Administración se presentan a continuación:

### a) Deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad

Al final de cada período contable se evalúa la existencia de evidencia objetiva de deterioro de sus cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, comparando el saldo en libros y el valor recuperable resultante del análisis de cobrabilidad futura tomando en cuenta entre otros aspectos la antigüedad; cuando el valor en libros excede su valor futuro de recuperación se considera deterioro. El valor del deterioro se reconoce en una cuenta correctora del activo y en los resultados del período.

### b) Impuestos diferidos

Al final de cada período contable se evalúa el valor a reconocer como activos por impuestos diferidos en la medida que es probable la realización del correspondiente beneficio fiscal, a través de su compensación con el pago de impuestos fiscales futuros.

### c) Vidas útiles y valores residuales

Al final de cada período contable se evalúan las vidas útiles estimadas y los valores residuales de sus activos depreciables o amortizables (excluyendo los de valor inmaterial); cuando ocurre un evento que indica que dichas vidas útiles o valores residuales son diferente a las estimadas anteriormente, se actualizan estos datos y los correspondientes ajustes contables de manera prospectiva.

### d) Deterioro de activos no corrientes

La Compañía evalúa periódicamente si existen indicadores que alguno de sus activos pudiese estar deteriorado de acuerdo con la NIC 36 "Deterioro del Valor de los Activos". Si existen tales indicadores se realiza una estimación del monto recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor justo de un activo o unidad generadora de efectivo menos los costos de venta y su valor en uso, y es determinado para un activo individual a menos que el activo no genere entradas de efectivo que son claramente independientes de otros activos o grupos de activos.

Cuando el valor en libros de un activo excede su monto recuperable, el activo es considerado deteriorado y es disminuido hasta alcanzar su monto

recuperable. Al evaluar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales de mercado, del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos al activo. Para determinar el valor justo menos costos de venta, se usa un modelo de valuación apropiado. Estos cálculos son corroborados por múltiples de valuación u otros indicadores de valor justo disponibles.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo no financiero son reconocidas con cargo a resultados en las categorías de gastos asociados a la función del activo deteriorado, excepto por propiedades anteriormente reevaluadas donde la reevaluación fue llevada al patrimonio. En este caso, el deterioro también es reconocido con cargo a patrimonio hasta el monto de cualquier reevaluación anterior.

Para activos, excluyendo los de valor inmaterial, se realiza una evaluación anual respecto de si existen indicadores de que la pérdida por deterioro reconocida anteriormente podría ya no existir o haber disminuido. Si existe tal indicador, la Compañía estima el monto nuevo recuperable.

Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro.

Si ese es el caso, el valor en libros del activo es aumentado hasta alcanzar su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

Tal reverso es reconocido con abono a resultados, a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado; en ese caso el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

#### **e) Valor razonable de activos y pasivos**

En ciertos casos los activos y pasivos debe ser registrados a su valor razonable, que es el monto por el cual un activo puede ser comprado o vendido, o el monto por el cual un pasivo puede ser incurrido o liquidado en una transacción actual entre partes debidamente informadas, en condiciones de independencia mutua, distinta de una liquidación forzosa, utilizando para esto precios vigentes en mercados activos, estimaciones en base a la mejor información disponible u otras técnicas de valuación; las modificaciones futuras se actualizan de manera prospectiva.

**7. EFECTIVO**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Efectivo	3.200	400
Bancos	361.932	7.398
	<b>365.132</b>	<b>7.798</b>

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, representan valores en caja y en instituciones financieras locales, los cuales no tienen ninguna restricción para su utilización inmediata.

**8. CLIENTES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Un resumen de esta cuenta fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Cuentas por cobrar clientes locales no relacionados (1)	58.562	107.277
Cuentas por cobrar clientes relacionados (Nota 19) (1)	579.534	578.930
<b>Subtotal</b> (2)	<b>638.096</b>	<b>686.207</b>
		-
Anticipo a proveedores no relacionados	202.293	26.236
Otras cuentas por cobrar	5.434	7.522
Otras cuentas por cobrar relacionados (Nota 19)	11.650	11.650
	<b>857.473</b>	<b>731.615</b>
(-) deterioro acumulado de créditos incobrables	(31.857)	(27.210)
	<b>825.616</b>	<b>704.405</b>

(1) Corresponden a facturas pendientes de cobro principalmente por venta de pollitos; y, de acuerdo al detalle de clientes por antigüedad el 94% corresponden al último trimestre del periodo 2022.

(2) Parte de la cartera del giro ordinario del negocio ha sido entregada al "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa" como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

Un detalle de la antigüedad de los saldos de activos financieros, fue como sigue:

Antigüedad	Diciembre 31, 2022			Diciembre 31, 2021		
	Saldo	Provisión %	Valor	Saldo	Provisión %	Valor
Por vencer	527.212	-	-	526.232	-	-
Vencidas						
De 1 a 90 días	73.405	-	-	122.206	-	-
De 91 a 180 días	-	-	-	-	-	-
De 181 a 270 días	-	-	-	-	-	-
De 271 a 360 días	-	-	-	-	-	-
Más de 361 días	37.479	85%	31.857	37.769	72%	27.210
	<b>638.096</b>		<b>31.857</b>	<b>686.207</b>		<b>27.210</b>

Los movimientos del deterioro de cuentas por cobrar por incobrabilidad, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Saldo al 1 de enero	27.210	16.384
Deterioro del año por incobrabilidad	4.647	10.826
	<b>31.857</b>	<b>27.210</b>

## 9. INVENTARIOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Inventario de materia prima (1)	502.770	251.419
Alimento terminado	13.338	6.505
Vacunas	11.911	6.399
Insumos	9.718	-
Desinfectantes e insumos	7.128	7.572
Producto agrícola - huevos	215.698	177.443
	<b>760.563</b>	<b>449.338</b>

(1) En esta cuenta se registra principalmente el maíz, trigo y soya, los cuales son utilizados en la preparación del alimento terminado para los pollitos, gallos y gallinas ponedoras.

Los inventarios han sido entregados al "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa" como un mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. (Nota 15).

La Compañía no ha determinado ningún deterioro por obsolescencia de inventarios; ni por valor neto de realización.



## 10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		Al 31 de diciembre	
		2022	2021
<b>Activos biológico neto</b>			
Animales vivos en crecimiento	(1)	431.840	264.061
Animales vivos en producción	(2)	433.579	351.811
		<b>865.419</b>	<b>615.872</b>
<b>Activos biológicos, costo:</b>			
Animales vivos en crecimiento		431.840	264.061
Animales vivos en producción		1.302.472	538.376
		<b>1.734.312</b>	<b>802.437</b>
<b>Activos biológicos, depreciación acumulada:</b>			
Animales vivos en producción	(3)	(868.893)	(186.565)
		<b>(868.893)</b>	<b>(186.565)</b>

(1) Corresponde a aves de corral en crecimiento hasta llegar a convertirse en gallos y en gallinas ponedoras (hasta la semana 24), luego son transferidos a animales vivos en producción.

(2) Corresponden a aves de corral gallos y gallinas ponedoras a partir de la semana 25 donde las gallinas ponedoras inician su etapa de producción (poner huevos) hasta la semana 65 en que serán vendidas para el consumo humano.

(3) Las gallinas ponedoras y los gallos se deprecian durante todo el ciclo de producción (entre la semana 25 y la semana 65). Se ha estimado un valor residual (de venta) para cada ave de corral que llegue a la semana 65 de aproximadamente US\$5,5.

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre		Tasa anual de depreciación
	2022	2021	
Terrenos	383.350	383.350	-
Edificio	609.892	609.892	2% - 10%
Construcciones en curso	265.311	-	
Instalaciones	1.745.942	1.744.232	2% - 4%
Maquinarias y equipos	1.118.130	1.084.561	10%
Muebles y enseres	4.251	3.508	10%
Equipos de computación	6.815	4.384	33,33%
Vehículos	149.178	119.217	20%
	<b>4.282.869</b>	<b>3.949.144</b>	
(-) Depreciación acumulada	(872.828)	(729.024)	
	<b>3.410.041</b>	<b>3.220.120</b>	

La compañía ha constituido una hipoteca abierta de un lote de terreno e instalaciones que garantizan los préstamos recibidos. (Nota 14)

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

Concepto	Terrenos	Construcciones en proceso	Edificio	Instalaciones	Maquinarias y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehiculos	Total
<b>Costo</b>									
Saldos al 1 de enero de 2020	383.350	-	609.892	1.744.232	1.059.968	3.218	25.802	170.171	3.996.633
Adquisiciones	-	-	-	-	24.594	289	1.097	-	25.980
Reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	(22.515)	(40.954)	(63.469)
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	(10.000)	(10.000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>383.350</b>	<b>-</b>	<b>609.892</b>	<b>1.744.232</b>	<b>1.084.562</b>	<b>3.507</b>	<b>4.384</b>	<b>119.217</b>	<b>3.949.144</b>
Adquisiciones	-	265.311	-	1.710	33.568	744	2.431	60.961	364.725
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	(31.000)	(31.000)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>383.350</b>	<b>265.311</b>	<b>609.892</b>	<b>1.745.942</b>	<b>1.118.130</b>	<b>4.251</b>	<b>6.815</b>	<b>149.178</b>	<b>4.282.869</b>
<b>Depreciación acumulada</b>									
Saldos al 1 de enero de 2021	-	-	(66.975)	(131.484)	(364.428)	(966)	(23.855)	(59.645)	(647.353)
Gasto o costo del periodo	-	-	(13.496)	(40.512)	(73.093)	(322)	(3.267)	(25.010)	(155.700)
Disminución (bajas)	-	-	-	-	-	-	22.515	40.954	63.469
Ajuste en resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	1.393	-	1.393
Disminución (ventas)	-	-	-	-	-	-	-	9.167	9.167
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(80.471)</b>	<b>(171.996)</b>	<b>(437.521)</b>	<b>(1.288)</b>	<b>(3.214)</b>	<b>(34.534)</b>	<b>(729.024)</b>
Gasto o costo del periodo	-	-	(13.496)	(40.518)	(78.209)	(333)	(1.459)	(25.289)	(159.304)
Bajas / ventas	-	-	-	-	-	-	-	15.500	15.500
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(93.967)</b>	<b>(212.514)</b>	<b>(515.730)</b>	<b>(1.621)</b>	<b>(4.673)</b>	<b>(44.323)</b>	<b>(872.828)</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2021</b>	<b>383.350</b>	<b>-</b>	<b>529.421</b>	<b>1.572.236</b>	<b>647.041</b>	<b>2.219</b>	<b>1.170</b>	<b>84.683</b>	<b>3.220.120</b>
<b>Saldo neto al 31 de diciembre del 2022</b>	<b>383.350</b>	<b>265.311</b>	<b>515.925</b>	<b>1.533.428</b>	<b>602.400</b>	<b>2.630</b>	<b>2.142</b>	<b>104.855</b>	<b>3.410.041</b>

**12. ARRENDAMIENTOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b><u>Activos por derecho de uso</u></b>		
Edificio	42.041	42.041
Depreciación acumulada	(16.816)	(12.612)
	<b>25.225</b>	<b>29.429</b>
<b><u>Pasivos de arrendamientos</u></b>		
Corriente	3.853	3.496
No corriente	26.030	29.883
	<b>29.883</b>	<b>33.379</b>

Los movimientos del costo y la depreciación acumulada, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Costo:</b>		
SalDOS al 1 de enero	42.041	101.614
Reclasificaciones	-	(84)
Bajas	-	(59.489)
<b>Saldo final</b>	<b>42.041</b>	<b>42.041</b>
<b>Amortización acumulada:</b>		
SalDOS al 1 de enero	(12.612)	(54.909)
Gastos del año	(4.204)	(17.192)
Bajas	-	59.489
<b>Saldo final</b>	<b>(16.816)</b>	<b>(12.612)</b>

**13. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Proveedores locales (1)	152.874	112.311
Compañías relacionadas (Nota 19)	37.060	50.543
Subtotal	189.934	162.854
Otras cuentas por pagar	7.152	1.290
	<b>197.086</b>	<b>164.144</b>

- (1) Corresponden a los valores pendientes de pago a proveedores locales y del exterior, por la adquisición de bienes y servicios relacionados con la actividad del negocio los cuales serán canceladas dentro del período corriente.

#### 14. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Tarjetas de crédito</b>	3.340	9.437
<b>Banco Pichincha C.A. (1)</b>	396.865	89.856
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta septiembre de 2023.		
<b>Banco Internacional S.A. (2)</b>	1.534.009	760.675
Corresponde a varios préstamos recibidos con pagos mensuales e interés reajutable, con vencimientos hasta noviembre de 2029.		
	<b>1.934.214</b>	<b>859.968</b>
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo	<b>946.213</b>	<b>691.048</b>
<b>Total obligaciones financieras a largo plazo</b>	<b>988.001</b>	<b>168.920</b>

- (1) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Pichincha, para garantizar las obligaciones presentes y futuras con el Banco se ha constituido una prenda hipotecaria.

- (2) La Compañía ha obtenido préstamos bancarios con el Banco Pichincha, para garantizar las obligaciones presentes y futuras con el Banco se han constituido dos prendas garantía hipotecaria (Planta industrial y bodegas/galpones).

Los Vencimientos de las obligaciones financieras no corrientes son como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Año 2023	-	96.143
Año 2024	193.375	62.153
Año 2025	150.027	10.624
Año 2026	153.000	-
Año 2027	163.149	-
Año 2028	181.686	-
Año 2029	146.764	-
	<b>988.001</b>	<b>168.920</b>

**15. OBLIGACIONES EMITIDAS**

		Al 31 de diciembre	
		2022	2021
<b>Títulos</b>	<b>valores emitidos</b>		
Obligaciones - Clase A	(1)	250.000	450.000
Obligaciones - Clase B	(2)	987.500	-
<b>Saldo final</b>		<b>1.237.500</b>	<b>450.000</b>
<b>Clasificación:</b>			
Corriente		277.000	200.000
No corriente		960.500	250.000
		<b>1.237.500</b>	<b>450.000</b>

(1) Corresponde al saldo por pagar de capital por la primera emisión de obligaciones, con un plazo de 1800 días para los valores emitidos de la Serie A, con vencimiento hasta marzo del 2024 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.

(2) Corresponde al saldo por pagar de capital por la segunda emisión de obligaciones, con un plazo de 2520 días para los valores emitidos de la Serie B, con vencimiento hasta agosto del 2029 a una tasa de interés nominal del 8 % anual y con pagos trimestrales de capital e intereses.

Estas obligaciones cuentan con las siguientes garantías:

- a) Garantía general del emisor conforme lo dispone el artículo 162 de la Ley del Mercado de Valores. Por garantía general se entiende la

totalidad de los activos no gravados por una garantía específica (para la primera y segunda emisión).

- b) Formará parte de esta emisión de obligaciones un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa", constituido el 29 de julio de 2019, el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica del proceso de emisión de obligaciones. Los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios, que representen conjuntamente el 144% del capital insoluto de las obligaciones en circulación.

Al 31 de diciembre, los valores entregados al fideicomiso como mecanismo de garantía estaban conformado de la siguiente manera:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Inventarios	234.501	387.560
Cuentas por cobrar clientes	126.074	239.156
<b>Total</b>	<b>360.575</b>	<b>626.716</b>

Los vencimientos de las obligaciones emitidas no corrientes son como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Año 2023	-	200.000
Año 2024	208.000	50.000
Año 2025	158.000	-
Año 2026	158.000	-
Año 2027	158.000	-
Año 2028	158.000	-
Año 2029	120.500	-
	<b>960.500</b>	<b>250.000</b>

**16. OBLIGACIONES BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Obligaciones con el IESS	11.128	7.370
Remuneraciones y beneficios a empleados	40.318	41.007
Participación a trabajadores por pagar	6.520	46.681
	<b>57.966</b>	<b>95.058</b>

(1) Los movimientos de participación a trabajadores por pagar fueron como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Saldo inicial</b>	46.681	42.415
Provisión del año	6.520	46.681
Pagos	(46.681)	(42.415)
<b>Saldo final</b>	<b>6.520</b>	<b>46.681</b>

**17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Jubilación patronal	53.897	56.286
Desahucio	29.080	29.215
	<b>82.977</b>	<b>85.501</b>

**17.1 Jubilación patronal**

De acuerdo con disposiciones de Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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



	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Saldo inicial</b>	56.286	41.276
Costo laboral por servicios actuariales	16.865	12.888
Costo financiero	1.728	1.259
Ganancia (pérdidas) actuarial	(17.803)	863
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(3.179)	-
<b>Saldo final</b>	<b>53.897</b>	<b>56.286</b>

## 17.2 Bonificación por desahucio

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

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

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Saldo inicial</b>	29.215	16.877
Costo laboral por servicios actuariales	7.749	6.033
Costo financiero	897	515
Ganancia (pérdidas) actuarial	(6.431)	5.790
Beneficios pagados	(2.350)	-
<b>Saldo final</b>	<b>29.080</b>	<b>29.215</b>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados por un actuario independiente al 31 de diciembre de 2022. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan al resultado del año.

Los supuestos actuariales utilizados para propósitos de los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Tasa de descuento	5.67%	3.07%
Tasa de incremento salarial a corto plazo	2.50%	3.00%
Tasa de incremento salarial a largo plazo	1.29%	1.05%
Tasa de rotación promedio	12.69%	14.46%
Tasa pasiva referencial	5.86%	5.60%
Tabla de mortalidad e invalidez	TM IESS 2002	TM IESS 2002

El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

	Al 31 de diciembre 2022	
	Jubilación patronal	Desahucio
<b>Tasa de descuento</b>		
Variación OBD (tasa de descuento + 0.50%)	(4,424)	(1,028)
Impacto % en el OBD (tasa de descuento + 0.50%)	-8%	-4%
Variación OBD (tasa de descuento - 0.50%)	4,850	1,100
Impacto % en el OBD (tasa de descuento - 0.50%)	9%	4%
<b>Tasa de incremento salarial</b>		
Variación OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	5,044	1,062
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial + 0.50%)	9%	4%
Variación OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	(4,628)	(1,000)
Impacto % en el OBD (tasa de incremento salarial - 0.50%)	-9%	-3%
<b>Rotación</b>		
Variación OBD (Rotación + 5.00%)	(2,424)	550
Impacto % en el OBD (rotación + 5.00%)	-4%	2%
Variación OBD (Rotación - 5.00%)	2,533	(539)
Impacto % en el OBD (Rotación - 5.00%)	5%	-2%

## 18. CUENTAS POR PAGAR DIVERSAS RELACIONADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Accionistas</b>		
Compañías relacionadas (Nota 19)	1.272.677	1.904.096
<b>Saldo final</b>	<b>1.272.677</b>	<b>1.904.096</b>

**19. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

			Al 31 de diciembre	
			2022	2021
<b>Clientes relacionados</b> (Nota 8)				
Garcia Mendoza Pedro Antero	Cliente	Comercial	96.228	110.162
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	Cliente	Comercial	49.398	95.369
Macias Guerrero Jorge Emilio	Cliente	Comercial	308.726	258.090
Ormaza Loor Jose	Cliente	Comercial	124.180	114.496
Proteinas Naturales S.A. Protenal	Cliente	Comercial	1.002	813
			<b>579.534</b>	<b>578.930</b>
<b>Otras cuentas por cobrar relacionadas</b> (Nota 8)				
Proteinas Naturales S.A. Protenal			11.650	11.650
			<b>11.650</b>	<b>11.650</b>
<b>Proveedores y otras cuentas por pagar</b>				
Proveedores relacionados (Nota 13)				
Aditivos y Alimentos S.A.	Proveedor	Comercial	37.060	50.543
			<b>37.060</b>	<b>50.543</b>
<b>Cuentas por pagar diversas relacionadas (Nota 18)</b>				
<b>Dividendos</b>				
Avicopac S.A.	Accionista	-	521.877	621.877
Proteinas Naturales S.A. Protenal	Accionista	-	621.842	621.842
Inavicen S. A.	Relacionada	-	128.958	621.877
Jorge Susá	Accionista	-	-	38.500
			<b>1.272.677</b>	<b>1.904.096</b>

Las principales transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2022 y 2021, fueron como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Ventas</b>		
García Mendoza Pedro Antero	313.178	587.727
Joniaux Arteaga Marcos Carlos	119.174	170.430
Macías Guerrero Jorge Emilio	1.499.632	1.341.558
Ormaza Looz Jose	692.496	418.836
Proteínas Naturales S.A. Protenat	1.088	5.052
	<b>2.625.568</b>	<b>2.523.603</b>
<b>Compras</b>		
García Mendoza Pedro	-	64.366
Macías Guerrero Jorge Emilio	510.373	313.932
Proteínas Naturales S.A. Protenat	-	896
Aditivos y Alimentos S.A. ADILISA	245.060	183.485
	<b>755.433</b>	<b>562.679</b>

## 20. IMPUESTOS

### 20.1. Activos y pasivos por impuestos corrientes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Activos por impuestos corrientes</b>		
Credito tributario de impuesto a la renta	24.674	-
	<b>24.674</b>	<b>-</b>
<b>Pasivos por impuestos corrientes</b>		
Retenciones en la fuente de IVA por pagar	13.465	4.338
Retenciones en la fuente de IR por pagar	4.662	2.685
Impuesto a la renta por pagar	-	19.157
	<b>18.127</b>	<b>26.180</b>

### 20.2 Conciliación tributaria – Impuesto a la Renta

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>43.468</b>	<b>311.205</b>
<b>Más (menos) partidas de conciliación:</b>		
(-) Participación a trabajadores	(6.520)	(46.681)
(-) Rentas exentas	(8.023)	-
(+) Gastos no deducibles locales	54.861	27.305
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	844	-
(+) Participación a trabajadores atribuibles a ingresos exentos	1.077	-
(-) Incremento neto de empleo	-	(11.145)
<b>Utilidad gravable</b>	<b>85.707</b>	<b>280.684</b>
<b>Impuesto a la renta del período</b>	<b>21.427</b>	<b>70.171</b>
<b>Menos:</b>		
Crédito tributario de retenciones de IR del periodo	(14.293)	(29.984)
Crédito tributario de retenciones de IR años anteriores	(31.808)	(21.030)
<b>(Crédito tributario) / saldo a pagar</b>	<b>(24.674)</b>	<b>19.157</b>

### 20.3 Saldos de impuestos diferidos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
<b>Activos por impuestos diferidos</b>		
Beneficios a empleados	13.455	7.519
Arrendamiento	1.165	988
	<b>14.620</b>	<b>8.507</b>

Un resumen de las diferencias entre las bases tributarias y financieras, que originaron los impuestos diferidos, fue como sigue:

	<u>Base</u>		<u>Diferencia</u>	
	<u>Tributaria</u>	<u>Financiera</u>	<u>Permanente</u>	<u>Temporal</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2022</b>				
Activo por derecho de uso	6.600	7.308	-	708
Beneficios a empleados	762	27.239	1.526	24.951
<b>Total</b>	<b>7.362</b>	<b>34.547</b>	<b>1.526</b>	<b>25.659</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2021</b>				
Activo por derecho de uso	21.732	21.475	-	(257)
Beneficios a empleados	6.547	20.694	14.147	-
<b>Total</b>	<b>28.279</b>	<b>42.169</b>	<b>14.147</b>	<b>(257)</b>

(1) El movimiento de activos por impuestos diferidos, fue como sigue:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Generados en el año</u>	<u>Recuperados / Reversados en el año</u>	<u>Saldo final</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2022:</b>				
Beneficios a empleados	7.519	6.238	(302)	13.455
Arrendamiento	988	177	-	1.165
<b>Total</b>	<b>8.507</b>	<b>6.415</b>	<b>(302)</b>	<b>14.620</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2021:</b>				
Beneficios a empleados	7.519	-	-	7.519
Arrendamiento	1.052	258	(322)	988
<b>Total</b>	<b>8.571</b>	<b>258</b>	<b>(322)</b>	<b>8.507</b>

## 20.4 Tarifa de impuesto a la renta

### Provisión para los años 2022 y 2021

La provisión para el impuesto a las ganancias por los años terminados el 31 de diciembre del 2022 y 2021, ha sido calculada aplicando la tarifa del 25%.

El artículo 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno establece que la tarifa del impuesto a la renta para sociedades es el 25%; sin embargo, si una empresa tiene accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, cuyo beneficiario efectivo de tales acciones sea una persona natural residente en Ecuador, con una participación directa o indirecta superior o igual al 50% su tarifa de impuesto a la renta se incrementará en 3 puntos porcentuales. Si la

participación es menor al 50% del total de acciones, los 3 puntos porcentuales se incrementarán sobre la porción de accionistas residentes o establecidos en paraísos fiscales cuyo beneficiario efectivo se una persona natural residente en Ecuador.

Adicionalmente se incrementará 3 puntos porcentuales en la tarifa del impuesto a la renta sobre la porción que se haya incumplido con la presentación de información relacionada a la participación de sus accionistas hasta las fechas establecidas en la normativa tributaria (Anexo APS febrero de cada año).

## **20.5 Ejercicios fiscales sujetos a revisión de la Administración Tributaria**

Las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades tributarias desde la fecha de su constitución y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2019 al 2021.

## **20.6 Precios de transferencias**

La legislación en materia de Precios de Transferencia en Ecuador es aplicable desde el año 2005 y de acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento vigentes al 31 de diciembre del 2022 y 2021, está orientada a regular con fines tributarios las transacciones realizadas entre las partes relacionadas (locales y/o exterior), de manera que las contraprestaciones entre partes relacionadas deben respetar el Principio de Plena Competencia (Arm's Length).

Mediante Resolución No. NAC-DGERCGC15-00000455, publicada en el Registro Oficial No. 511 del 29 de mayo de 2016, el Servicio de Rentas Internas modificó la normativa sobre precios de transferencia y estableció que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta cuyo monto acumulado de operaciones con partes relacionadas sean superiores a US\$3.000.000 deben presentar el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas; y por un monto superior a US\$15.000.000 deben presentar adicional al anexo, el Informe Integral de Precios de Transferencia, además estableció las operaciones que no deben ser contempladas para dicho análisis. El referido Informe podrá ser solicitado discrecionalmente por el Servicios de Rentas Internas por cualquier monto y tipo de operación o transacción con partes relacionadas locales y/o del exterior.

En la referida resolución también se indica que, para determinar los montos acumulados indicados en el párrafo anterior, no se deberá considerar las siguientes operaciones:

- Aportes patrimoniales en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América
- Compensaciones o reclasificaciones de cuentas contables de activo, pasivo o patrimonio, siempre que no afecten a resultados.
- Pagos en efectivo, en dólares de los Estados Unidos de América, de rendimientos patrimoniales (dividendos) o pasivos.
- Ingresos señalados en los artículos 27 y 31 de la Ley de Régimen Tributario Interno, así como activos, pasivos o egresos imputables a tales ingresos.
- Operaciones con entidades de derecho público ecuatoriano o empresas públicas ecuatorianas.
- Operaciones que estén cubiertas por una metodología aprobada vía absolución de consulta previa de valoración.
- Operaciones con otras partes relacionadas locales, siempre que no se cumplan condiciones determinadas en dicha resolución.

Se encuentran exentos del Régimen de Precios de Transferencia los contribuyentes que: i) Presenten un impuesto causado superior al 3% de los ingresos gravables; ii) No realicen operaciones con paraísos fiscales o regímenes fiscales preferentes; y iii) No mantengan suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de recursos no renovables. Sin embargo, deben presentar un detalle de las operaciones con partes relacionadas del exterior en un plazo no mayor a un mes contado a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del Impuesto a la Renta.

El Art. 84 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno señala que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta, que realicen operaciones con partes relacionadas, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el Anexo de Operaciones con Partes Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia, en un plazo no mayor a los dos meses contados a partir de la fecha de exigibilidad de la declaración del impuesto a la renta; y la no entrega, así como la entrega incompleta, inexacta o con datos falsos podrá ser sancionada por la Administración Tributaria con multa de hasta US\$15.000.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía no ha registrado operaciones con partes relacionadas que superen los montos antes citados, por lo tanto, la Compañía no estaría obligada a la presentación del Anexo de Operaciones con Parte Relacionadas e Informe Integral de Precios de Transferencia.

## 21. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021 está constituido por 500.000 acciones ordinarias suscritas y pagadas con valor nominal de un dólar cada una.



**22. OTROS RESULTADOS INTEGRALES**

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, corresponde al efecto neto por nuevas mediciones de los planes de pensiones de beneficios definidos, los cuales ascienden a US\$22.370 y US\$(5.043) respectivamente.

**23. RESULTADOS ACUMULADOS****Utilidades acumuladas**

Al 31 de diciembre del 2022 y 2021, el saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, capitalización de la Compañía y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, entre otros.

**24. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ventas de aves	3.147.432	3.121.438
Venta de huevos	16.182	17.438
	<b>3.163.614</b>	<b>3.138.876</b>

**25. COSTOS DE VENTAS**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	<b>Al 31 de diciembre</b>	
	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Materia Prima y materiales utilizados	1.805.469	1.672.811
Mano de obra directa	383.240	351.341
Mano de obra indirecta	78.202	59.722
Otros costos indirectos de fabricacion	324.290	340.564
	<b>2.591.201</b>	<b>2.424.438</b>

**26. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre	
	2022	2021
Sueldos y salarios	80.048	73.643
Aportes al IESS	15.622	13.679
Beneficios sociales	12.034	13.169
Honorarios, comisiones y dietas	100.751	75.230
Movilización	4.515	2.980
Servicios básicos	860	1.954
Mantenimientos administrativos	275	291
Arrendamiento y alquileres	4.211	-
Impuestos, contribuciones y otros	30.660	30.355
Gasto de gestión	1.647	6.424
Depreciación propiedad, planta y equipo	163.508	155.699
Depreciación Activos por derecho de uso	-	17.192
Jubilación Patronal	18.594	14.147
Bonificación por desahucio	8.646	6.547
Gasto de IVA	17.623	14.290
Gasto de Bolsa de Valores	3.738	11.255
Deterioro de cuentas por cobrar	4.647	-
Otros Gastos	34.576	16.662
Documento sin sustento Tributario	-	7
Seguros Administrativos	4.004,0	1.639
Provisión para cuentas incobrables	-	10.826
	<b>505.959</b>	<b>465.989</b>

## 27. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2022, a criterio de la Administración de la Compañía, no se mantienen vigentes demandas laborales o de otras índoles significativas que deban ser consideradas como un activo o pasivos contingentes; o, requieran su revelación.

## 28. SANCIONES

### De la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

### De otras autoridades administrativas

No se han aplicado sanciones a la Compañía, sus Accionistas o Administradores, por parte de otras autoridades administrativas, durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022.

## **29. HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DEL BALANCE**

A la fecha de la emisión de este informe (27 de abril del 2023), no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

La Administración de la compañía considera que la crisis sanitaria producto de la pandemia originada por el virus COVID-19, no tendrá un impacto significativo en la situación financiera de la entidad.

## **30. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2022 han sido aprobados por la administración y serán presentados a los Accionistas para su aprobación definitiva. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

## **REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

### **INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

#### **INDICE**

Informe de los auditores independientes sobre la información financiera suplementaria.

- ANEXO 1 - Cumplimiento sobre si las actividades se enmarcan en la ley
- ANEXO 2 - Cumplimiento sobre las obligaciones establecidas por la ley
- ANEXO 3 - Cumplimiento respecto a la presentación, revelación y bases de reconocimiento como activos en los estados financieros de las cuentas por cobrar a empresas vinculadas
- ANEXO 4 - Cumplimiento de las condiciones establecidas en el "Prospecto de Oferta Pública".
- ANEXO 5 - Cumplimiento de la aplicación de los recursos captados por la emisión de valores
- ANEXO 6 - Cumplimiento de la realización de las provisiones para el pago de capital y de los intereses, de la emisión de obligaciones realizadas.
- ANEXO 7 - Cumplimiento sobre la razonabilidad y existencia de las garantías que respaldan la emisión de valores.

#### **Abreviaturas utilizadas:**

- US\$ - Dólar estadounidense
- Compañía - REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas de:

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

Guayaquil, 27 de abril del 2023

### **Informe sobre la información financiera suplementaria**

#### **Opinión**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA que corresponde el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2022, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio neto y flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa, sobre los cuales hemos emitido una opinión sin salvedades, de fecha 27 de abril del 2023, también hemos auditado la información financiera suplementaria contenida en los anexos 1 a 7.

En nuestra opinión, la información financiera suplementaria antes mencionada, ha sido preparada razonablemente en todos los aspectos significativos de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.

#### **Base para nuestra opinión**

Realizamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría NIA. Nuestras responsabilidades bajo estas normas se describen más detalladamente en la sección de “Responsabilidades del Auditor en relación con la Auditoría de la información financiera suplementaria” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con el Código de Ética para Contadores Profesionales emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética, junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Ecuador y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos y el Código de Ética del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (IESBA). Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido en nuestra auditoría proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

#### **Responsabilidades de la Administración sobre el cumplimiento de actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores**

La Administración es responsable del cumplimiento de las actividades y obligaciones legales del participante del Mercado de Valores, de conformidad con la Ley de Mercado de Valores, Resoluciones emitidas por el Consejo Nacional

de Valores y del control interno que la Administración considere necesarios para verificar que tales actividades y obligaciones legales estén libres de incumplimientos materiales, debido a fraude o error.

### **Otras cuestiones**

Este informe debe leerse conjuntamente con el informe de auditoría a los estados financieros al 31 de diciembre del 2022 de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, mismo que se presenta por separado, sobre el cual expresamos una opinión sin salvedades, con fecha 27 de abril de 2023.

### **Restricción del uso y distribución**

Este informe se emite únicamente para información y uso de la Administración de la Compañía y de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador y no debe utilizarse para ningún otro propósito.

### **Responsabilidad de la Administración sobre la Información Financiera Suplementaria**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de la información financiera suplementaria adjunta, de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, y de control interno que la Administración considere necesario para permitir la preparación de esta información libre de errores materiales, debido a fraude o error.

Los miembros de la Administración de la Compañía son responsables de supervisar el proceso de información financiera suplementaria de la Compañía.

### **Responsabilidades del Auditor en relación con la auditoría de la Información Financiera Suplementaria.**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que la información financiera suplementaria en su conjunto está libre de errores significativos, ya sea por fraude o error y emitir un informe que incluya nuestra opinión. Un aseguramiento razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) siempre detecte un error significativo cuando este exista. Los errores significativos pueden surgir de fraude o error y se consideran significativos siempre y cuando de manera individual o en su conjunto, éstos pudiesen influir en las decisiones económicas a ser tomadas por los usuarios basados en dicha información financiera suplementaria.

Como parte de nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), ejercemos un juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría.

Adicionalmente a lo establecido en las Normas Internacionales de Auditoría (NIA), nuestra auditoría incluye también:

- ✓ Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en la información financiera suplementaria, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que responden a esos riesgos, obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material resultante de fraude es mayor que para que resulte de errores, como el fraude puede implicar la colusión, falsificación, omisiones intencionales, falseamiento, o la rescisión del control interno.
- ✓ Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría de la información financiera suplementaria con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- ✓ Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Administración.
- ✓ Evaluamos la presentación, estructura y contenido de la información financiera suplementaria, preparada de conformidad con las normas establecidas por la Junta de Política y Regulación Monetaria Financiera.
- ✓ Nos comunicamos con los encargados de la Administración en relación con, entre otras cosas, en el alcance y el momento de la auditoría y los resultados de auditoría importantes, incluidas posibles deficiencias significativas en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

*Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.*

Servicios de Contabilidad e Impuestos S.A.  
No. De Registro Superintendencia de  
Compañías, Valores y Seguros: SC-RNAE-1042  
Guayaquil, 27 de abril del 2023



C.P.A. Yasmín Sánchez  
Socia

## ANEXO 1

### REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

### OPINIÓN SOBRE SI LAS ACTIVIDADES SE ENMARCAN EN LA LEY

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
Las actividades de REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2022, dieron cumplimiento a lo establecido en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

---

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

---

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General



**ANEXO 2****REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO SOBRE LAS OBLIGACIONES ESTABLECIDAS POR LA LEY****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

A continuación, se detallan las principales leyes aplicables

CONTENIDO	CUMPLIMIENTO		
	SI	NO	N/A
REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA durante el año 2022 dio cumplimiento a las obligaciones establecidas en:			
• Ley de Compañías.	X		
• Ley de Mercado de Valores (modificadas por la Ley Orgánica para el Fortalecimiento y Optimización del Sector Societario y Bursátil y por el Código Orgánico Monetario y Financiero).	X		
• Codificación de Resoluciones de la Junta de Regulación del Mercado de Valores (antes Consejo Nacional de Valores).	X		

Preparado por:

---

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

---

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA**

**CUMPLIMIENTO RESPECTO A LA PRESENTACIÓN, REVELACIÓN Y BASES DE RECONOCIMIENTO COMO ACTIVOS EN LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LAS CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS VINCULADAS.**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

El informe, de fecha 27 de abril del 2023, de los auditores independientes sobre la presentación, revelación y reconocimiento de los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre del 2022, contiene una opinión sin salvedades y se presenta por separado.

Preparado por:

---

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

---

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General

## REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA

## CUMPLIMIENTO DE LAS CONDICIONES ESTABLECIDAS EN EL PROSPECTO DE OFERTA PÚBLICA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022

A continuación, se detallan las principales condiciones que constan en el prospecto de oferta pública que respalda la emisión de Obligaciones, sobre la cual, la Compañía REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, ha dado cumplimiento:

CONTENIDO					CUMPLIMIENTO		
					SI	NO	N/A
<b><u>Clases, series, montos, plazos y unidad monetaria</u></b>					X		
<b><u>Año Emisión</u></b>	<b><u>Clase</u></b>	<b><u>Monto total</u></b>	<b><u>Plazo</u></b>	<b><u>Unidad Monetaria</u></b>			
<b><u>Títulos valores</u></b>							
2019	A	1.000.000	1800 días	Dólares de Estados Unidos de América			
2022	B	1.000.000	2520 días	Dólares de Estados Unidos de América			
<b>Total</b>		<b><u>2.000.000</u></b>					
<b><u>Valor nominal de cada obligación de cada serie:</u></b>					X		
i)	Clase A:		US\$1,00				
ii)	Clase B:		US\$1,00				
<b><u>Denominación de los títulos</u></b>					X		
<b><u>Desmaterializada</u></b>							
Primera emisión		2019	Clase A	Tasa fija			
Segunda emisión		2022	Clase B	Tasa fija			

<p><b><u>Tasa de interés</u></b></p> <p>Clase A: Fija 8%</p> <p>Clase B: Fija 8%</p>	X		
<p><b><u>Amortización del capital e intereses</u></b></p> <p>El capital e intereses se pagarán cada 90 días, estos cupones no contemplan sorteos ni rescates anticipados. El cálculo de los intereses se hará sobre el saldo del capital insoluto.</p>	X		
<p><b><u>Garantías</u></b></p> <p>Emisión</p> <p>Garantía General. La Garantía General en los términos que establece la Ley de Mercado de Valores, el cual es superior al monto de las obligaciones emitidas.</p> <p>Un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsa", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica para la primera emisión de obligaciones. Los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios.</p>	X		
<p><b><u>Mecanismo de colocación</u></b></p> <p>Bursátil</p>	X		
<p><b><u>Rescates anticipados</u></b></p> <p>La emisión de obligaciones no contempla sorteos ni rescates anticipados.</p>	X		
<p><b><u>Agente pagador</u></b></p> <p>Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores DECEVALE S.A.</p>	X		
<p><b><u>Estructurador Financiero</u></b></p> <p>Intervalores Casa de Valores S.A.</p>	X		
<p><b><u>Agente Colocador:</u></b></p>	X		

Casa de Valores ADVFIN S.A.			
<b><u>Destino de los recursos a captar</u></b>	X		
<u>Primera emisión:</u> Los recursos captados serán utilizados para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales.	X		
<u>Segunda emisión:</u> Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.	X		
<b><u>Representante de obligacionistas</u></b>	X		
Estudio Jurídico Pandzic & Asociados S.A.			
<b><u>Obligaciones adicionales del emisor</u></b>	X		
Según lo dispone el literal g) del Artículo 164 de la Ley de Mercado de Valores, y sus normas complementarias, la Compañía se compromete a proporcionar toda la información que fuere requerida por el Representante de los Obligacionistas, esto, en defensa de los intereses de los tenedores de Obligaciones.			

Preparado por:

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO DE LA APLICACIÓN DE LOS RECURSOS CAPTADOS POR LA EMISION DE VALORES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**EMISION DE OBLIGACIONESDestino de los recursos según prospectos

Primera emisión, año 2019:

Los recursos captados serán utilizados para sustituir pasivos con instituciones financieras privadas locales.

Segunda emisión, año 2022:

Los recursos captados servirán en un 100% para financiar el capital de trabajo de la empresa: adquisición, compra y financiamiento de activos para el giro propio de la empresa, pago de sueldos y salarios, pago de impuestos, pago a proveedores y pagos a personas y empresas no vinculadas.

Colocación de los recursos según registros de la Compañía

	<b><u>US\$</u></b>
Emisión de Obligaciones Corto Plazo	277.000
Emisión de Obligaciones Largo Plazo	960.500
	<b><u>1.237.500</u></b>

---

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

---

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General

ANEXO 6

**CUMPLIMIENTO DE LA REALIZACION DE LAS PROVISIONES PARA EL PAGO DE CAPITAL Y DE LOS INTERESES, DE LAS EMISIONES DE OBLIGACIONES REALIZADAS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022**

EMISION DE OBLIGACIONES: OBLIGACIONES A CORTO Y LARGO PLAZO

<u>Serie</u>	<u>Año</u>	<u>Monto autorizado y emitido</u>	<u>Monto colocado</u>	<u>Capital</u>	<u>Monto colocado por pagar</u> (1)	<u>Monto Pagado</u>	<u>Fechas de colocación</u>	<u>Fechas de vencimiento</u>	<u>Días provisionados</u>	<u>Interés por pagar al 31/12/2022</u> (2)
<b>Primera emisión</b>										
Clase A	2019	1.000.000	1.000.000	1.000.000	250.000	750.000	21/3/2019	21/3/2024	10	556
<b>Segunda emisión</b>										
Clase B	2022	1.000.000	1.000.000	1.000.000	987.500	12.500	30/8/2022	30/8/2029	31	6.583
		<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>2.000.000</b>	<b>1.237.500</b>	<b>762.500</b>				<b>7.139</b>

- (1) Valor registrado en las cuentas 20104004 y 20203004 de la primera emisión y las cuentas 20104006 y 20203005 de la segunda emisión, al 31 de diciembre del 2022.
- (2) Valor incluido en la cuenta 20104005 Interés por emisión de obligaciones, se registra en el resultado según el principio del devengado.

<u>Ing. Valeria García Zambrano</u> Representante Legal	<u>Ing. Karen Rodríguez Vergara</u> Contadora General
--	--

**REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA****CUMPLIMIENTO SOBRE LA RAZONABILIDAD Y EXISTENCIA DE LAS GARANTIAS QUE RESPALDAN LA EMISION DE VALORES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2022****Garantías que respaldan la emisión**

Al 31 de diciembre de 2022, REPRODUCTORAS DEL ECUADOR S. A. REPROECSA, cuenta con una garantía específica que respalda la primera emisión de valores y una garantía general que respalda la segunda emisión de valores.

**Garantía específica**

Un Fideicomiso Mercantil Irrevocable de Garantía denominado "Fideicomiso Primera Emisión Reproecsá", el mismo que servirá como mecanismo de garantía específica para la primera emisión obligaciones. Los bienes entregados como garantía corresponden a cuentas por cobrar clientes e inventarios.

**Garantía general del emisor**

Los valores que se emitan contarán con una **garantía general del emisor**, según el Artículo 13 de la Sección I, Capítulo III, Subtítulo I, Título III de la Codificación de Resoluciones expedidas por el Consejo Nacional de Valores:

"Art. 13.- Monto de emisión de obligaciones con garantía general.- El monto máximo para emisiones amparadas con garantía general, no podrá exceder del ochenta por ciento del total de activos libres de todo gravamen menos los activos diferidos, los que se encuentren en litigio, el monto no redimido de cada emisión de obligaciones en circulación y de cada proceso de titularización de flujos futuros de fondos de bienes que se espera que existan en los que el emisor haya actuado como originador y garante; así como los derechos fiduciarios de fideicomisos en garantía, en los que el emisor sea el constituyente y beneficiario.

La relación porcentual determinada en el primer inciso, deberá mantenerse hasta la total redención de las obligaciones, respecto de las obligaciones en circulación no redimidas. El incumplimiento de esta obligación dará lugar a declarar de plazo vencido a la emisión.



<u>Colateral constituido</u>	<u>US\$</u>
Activos totales	6,322,678
(-) Activos gravados	(3,244,047)
(-) Activos diferidos	-
(-) Activos en litigio	-
(-) Cuentas por cobrar con personas jurídicas relacionadas	-
(-) Inversiones no corrientes	-
<b>Total Activos libres de gravamen</b>	<b>3,078,631</b>
Porcentaje legal permitido para la emisión	80%
<b>Monto máximo para la emisión</b>	<b>2,462,905</b>
Saldo de Obligaciones	1,237,500
<b>Obligaciones en circulación / Activos libres</b>	<b>40.20%</b>
<b>Obligaciones en circulación / Monto máximo</b>	<b>50.25%</b>

---

Ing. Valeria García Zambrano  
Representante Legal

---

Ing. Karen Rodríguez Vergara  
Contadora General