(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá) Informe de los auditores independientes y estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2020

Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias (compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá) Índice a los estados financieros consolidados 31 de diciembre de 2020

	<u>Página(s</u>)
Informe de los auditores independientes	1 - 4
Estados financieros consolidados	
Balance general consolidado	5
Estado consolidado del resultado integral	6
Estado consolidado de cambio en el patrimonio	7
Estado consolidado de flujo de efectivo	8
Notas a los estados financieros consolidados	9 - 75



Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Corporación Agrícola, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Corporación Agrícola, S. A. y subsidiarias ("Grupo") al 31 de diciembre de 2020, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Lo que hemos auditado

Los estados financieros consolidados del Grupo comprenden:

- El balance general consolidado al 31 de diciembre de 2020;
- El estado consolidado del resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- Las notas a los estados financieros consolidado, que incluyen políticas contables significativas y otra información explicativa.

Fundamento para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección de Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados de nuestro informe.

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

Independencia

Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA). Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA.

Asunto clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son asuntos que, a nuestro juicio profesional, fueron lo más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estos asuntos fueron abordados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados tomados en su conjunto y para formarnos nuestra opinión de auditoría al respecto, y no emitimos una opinión separada sobre el mismo.

PricewaterhouseCoopers y Compañía Limitada, Edificio Cobirsa II, Km. 6 ½ Carretera a Masaya, Sexto Nivel. T: + (505) 2270 9950, www.pwc.com/interamericas

Asunto clave de auditoría

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos, representan la principal cuenta de los estados financieros consolidados y, por lo tanto, nuestra principal área de enfoque para la auditoría del período actual. Al 31 de diciembre de 2020 los ingresos ascienden a C\$5,867,553,330.

Los principales conceptos de ingresos se relacionan con venta de productos de consumo en el mercado nicaragüense en donde el grupo opera.

Los ingresos originados por ventas de productos están basados en el precio de la factura, neto de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos. No se otorgan descuentos posteriores a la entrega del producto ni por pronto pago.

Los ingresos por las ventas se reconocen cuando los productos son entregados al cliente, que es el punto en el tiempo en el que el cliente ha aceptado y tiene control sobre los mismos, y la obligación de pago es incondicional.

Como abordamos el asunto clave de auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron:

Pruebas de controles:

 Entendimiento, evaluación y pruebas selectivas sobre el diseño y efectividad operativa de los controles relevantes diseñados por la administración relacionados con el reconocimiento de los ingresos, incluyendo los controles de información y tecnología (IT) relacionados.

Pruebas sustantivas:

- Probamos que los ingresos se estén reconociendo en un punto en el tiempo, sobre muestras selectivas de transacciones, comparando las cantidades y precios de las facturas de ventas contra las fechas de entrega y aceptación de los productos por parte del cliente, y las fechas y precios con el que se reconoció contablemente el ingreso; verificando que no existiera una obligación de desempeño no satisfecha.
- Nuestro trabajo también incluyó probar una muestra de comprobantes manuales, con combinaciones de cuentas distintas al registro usual del reconocimiento de ingresos.

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno del Grupo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error. En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, salvo que la gerencia tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista. Los responsables del gobierno del Grupo son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera del Grupo.

A la Junta Directiva y a los Accionistas de Corporación Agrícola, S. A.

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

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o a error no relacionado con fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o a error no relacionado con fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede esperarse razonablemente que influyan en las decisiones económicas de los usuarios tomadas con base en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoria, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, ya sea por fraude o error, diseñamos y, realizamos procedimientos de auditoría que respondan a esos riesgos, y 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 más elevado que en el caso de un error material debido a error no relacionado con fraude, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión 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 del Grupo.
- Evaluamos lo adecuado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relativas hechas por la administración.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada de auditoría respecto de la información financiera de las entidades o actividades de negocio que conforman el Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.



A la Junta Directiva y a los Accionistas de Corporación Agrícola, S. A.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los responsables del gobierno del Grupo una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables del gobierno del Grupo, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que, por lo tanto, son los asuntos claves de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.

Informe sobre otros requerimientos regulatorios

Nuestra auditoría se llevó a cabo con el propósito de expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados descritos en el primer párrafo de este informe. De acuerdo al capítulo III, Arto. 18 de la "Norma sobre Gobierno Corporativo de los Emisores de Valores de Oferta Pública" emitida por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras (SIBOIF), el Grupo debe divulgar un resumen de las partidas de ajustes y reclasificaciones de auditoría. La información sobre las partidas de ajustes y reclasificaciones (Anexo A) al 31 de diciembre de 2020 y por el año que terminó en esa fecha se presenta como información adicional y no es una divulgación requerida por las NIIF y, por lo tanto, no forma parte de los estados financieros consolidados. Sin embargo, la información adicional antes mencionada ha sido sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en las auditorías de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente, en todos sus aspectos importantes, en relación con los estados financieros consolidados tomados en su conjunto.

Contador Público Autorizado

31 de marzo de 2021



Incevaterhouse Coopers

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Balance general consolidado

31 de diciembre de 2020

(expresados en córdobas - Nota 2)

Activos	2020	2019
Activo corriente Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 5) Cuentas por cobrar (Nota 6)	C\$ 136,351,276 501,082,621	383,663,314
Activos financieros a costo amortizado (Nota 7) Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8) Inventarios (Nota 9)	133,127,636 303,001,904 1,219,287,490	328,794,748 1,439,978,846
Total activo corriente	2,292,850,927	2,589,866,070
Activo no corriente Cuentas por cobrar a partes relacionadas (Nota 8) Activos financieros a costo amortizado (Nota 7) Inversiones en asociadas (Nota 10) Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados	82,861,015 13,754,691 7,448,133	11,264,505
integrales (Nota 11)	205,114,292	205,114,292
Propiedad, planta y equipos, neto (Nota 12)	1,831,708,716	1,459,484,512
Activos por derecho de uso (Nota 13)	52,209,730	
Activos biológicos (Nota 14)	43,309,082	
Activos intangibles (Nota 15)	35,608,930	
Otros activos (Nota 16)	47,248,844	·
Total activo no corriente	2,319,263,433	
Total activos	C\$ 4,612,114,360	<u>C\$ 4,448,870,452</u>
Pasivos y patrimonio Pasivo corriente		
Préstamos por pagar a corto plazo (Nota 17)	C\$ 938,610,747	
Porción corriente de préstamos a largo plazo (Nota 18)	155,009,620	
Documentos por pagar (Nota 19)	575,702,330	
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 8)	300,039,785	
Proveedores	387,692,703	
Pasivo por arrendamiento (Nota 13)	11,624,571	
Cuentas por pagar y gastos acumulados (Nota 20)	153,514,287	·
Total pasivo corriente Pasivo no corriente Préctames par pager a large plaza (Neta 19)	2,522,194,043	
Préstamos por pagar a largo plazo (Nota 18) Documentos por pagar de largo plazo (Nota 19)	890,515,387 2,883,469	
Pasivo por arrendamiento (Nota 13)	41,873,864	
Obligaciones postempleo (Nota 21)	38,821,875	
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 8)	28,934,813	
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 32)	43,330,388	
Total pasivo no corriente	1,046,359,796	1,038,332,783
Patrimonio		
Capital social autorizado, suscrito y pagado (Nota 33)	476,176,000	476,176,905
Capital social preferente (Nota 33)	35,968,867	
Reserva legal	47,617,691	47,617,691
Otras reservas	8,680,046	8,680,046
Superávit por revaluación	323,459,261	331,660,361
Efecto de conversión de moneda	15,628,395	14,589,274
Utilidades retenidas	121,568,748	<u>151,510,996</u>
	1,029,099,008	
Participaciones no controladoras	14,461,513	12,554,198
Total patrimonio	1,043,560,521	1,078,758,338
Total pasivos y patrimonio	<u>C\$ 4,612,114,360</u>	<u>C\$ 4,448,870,452</u>

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá)

Estado consolidado del resultado integral

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020

(expresados en córdobas - Nota 2)

		2020		2019
Ingresos procedentes de contratos con clientes (Nota 23) Costo de ventas (Nota 24)	C\$	5,867,553,330 (4,831,768,177)	C\$	5,215,497,720 (4,195,478,626)
Gastos		1,035,785,153		1,020,019,094
Gastos de mercadeo y ventas (Nota 25) Gastos de administración (Nota 26) Gastos de tráfico de almacenes (Nota 27) Otros gastos (Nota 29) Otros ingresos		(409,381,193) (149,144,955) (155,545,478) (95,919,300) 14,164,116	_	(370,613,258) (137,054,641) (142,833,213) (59,515,204) 15,819,551
		239,958,343		325,822,329
Gastos financieros (Nota 30) Pérdida cambiaria neta Ingresos financieros (Nota 31)		(230,195,522) (75,187,281) 37,951,308		(200,503,979) (100,768,921) 30,667,045
		(27,473,152)		55,216,474
Resultado en compañías asociadas (Nota 10)		532,627		<u>-</u>
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta Provisión para el impuesto sobre la renta (Nota 32)		(26,940,525) (5,288,327)		55,216,474 (34,868,046)
(Pérdida) utilidad neta Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período	C\$	(32,228,852)	C\$	20,348,428
Efecto de conversión de moneda		1,039,121		1,569,469
Total resultados integrales del año	<u>C\$</u>	(31,189,731)	<u>C\$</u>	21,917,897
(Pérdida) utilidad neta atribuible a: Propietarios de la controladora Participaciones no controladoras	C\$	(34,136,167) 1,907,315	C\$	20,165,288 183,140
	<u>C\$</u>	(32,228,852)	<u>C\$</u>	20,348,428
Total resultados integrales atribuible a: Propietarios de la controladora Participaciones no controladoras	C\$	(33,097,046) 1,907,315	C\$	21,734,757 183,140
	<u>C\$</u>	(31,189,731)	<u>C\$</u>	21,917,897

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá) Estado consolidado de cambios en el patrimonio Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019

(expresados en córdobas - Nota 2)

	Atribuible a los propietarios de la controladora						_			
	Capital social autorizado, suscrito y <u>pagado</u>	Capital social <u>preferente</u>	Otras <u>reservas</u>	Reserva <u>legal</u>	Superávit por revaluación	Efecto de conversión de moneda	Utilidades retenidas	<u>Total</u>	Participaciones no controladoras	Total <u>patrimonio</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	C\$ 476,176,905	C\$ 9,988,814	C\$ 8,680,046	C\$ 47,617,691	C\$ 36,383,240	C\$ 13,019,805	C\$ 133,129,743	C\$ 724,996,244	C\$ 2,531,746	C\$ 727,527,990
Resultados integrales Utilidad neta – 2019	-	-	-			-	20,165,288	20,165,288	183,140	20,348,428
Otros resultados integrales que podrían posteriormente reclasificarse a resultados del período										
Efecto por conversión de moneda					<u> </u>	1,569,469		1,569,469		1,569,469
Total resultados integrales	476,176,905	9,988,814	8,680,046	47,617,691	36,383,240	14,589,274	153,295,031	746,731,001	2,714,886	749,445,887
Transacciones con accionistas Emisión de acciones preferentes (Nota 33) Revaluación de activos		25,980,053	-		 - 295,277,121	-	-	25,980,053 295,277,121	9,839,312	25,980,053 305,116,433
Pago de dividendos de acciones comunes y preferentes (Nota 3)			<u>-</u>				(1,784,035)	(1,784,035)	-	(1,784,035)
Total transacciones con accionistas		25,980,053			: -	=	(1,784,035)	319,473,139	9,839,312	329,312,451
Saldos al 31 de diciembre de 2019	476,176,905	35,968,867	8,680,046	47,617,691	331,660,361	14,589,274	151,510,996	1,066,204,140	12,554,198	1,078,758,338
Resultados integrales Pérdida neta – 2020 Otros resultados integrales que podrían	-	-	-		-	-	(34,136,167)	(34,136,167)	1,907,315	(32,228,852)
posteriormente reclasificarse a resultados del período Efecto por conversión de moneda						1,039,121		1.039.121		1.039.121
Total resultados integrales	476,176,905	35,968,867	8,680,046	47,617,691	331,660,361	15,628,395	117,374,829	1,033,107,094	14,461,513	1,047,568,607
Transacciones con accionistas Ajuste capital social de Agricorp Realización del superávit por revaluación	(905)	-	-	-	(8,201,100)	_	905	-	-	
Pago de dividendos de acciones comunes y preferentes (Nota 3)							(4,008,086)	(4,008,086)		(4,086,086)
Total transacciones con accionistas	(905)				(8,201,100)		4,193,919	(4,008,086)		(4,008,086)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	C\$ 476,176,000	C\$ 35,968,867	C\$ 8,680,046	C\$ 47,617,691	C\$323,459,261	C\$ 15,628,395	C\$ 121,568,748	C\$1,029,099,008	C\$ 14,461,513	C\$ 1,043,560,521

(compañía nicaragüense, subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A. con domicilio en Panamá) Estado consolidado de flujos de efectivo Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020

(expresados en córdobas - Nota 2)

	2020	2019
Flujos de efectivo en las actividades de operación (Pérdida) utilidad neta	C\$ (32,228,852)	C\$ 20,348,428
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación:	(32,220,032)	Σ0,040,420
Gasto de impuesto sobre la renta	5,288,327	34,868,046
Costos financieros	230,195,522	200,503,979
Depreciación	69,173,531	66,134,586
Depreciación derechos de uso	19,798,817	24,867,227
Diferencial cambiario sobre préstamos por pagar	48,437,415	50,668,445
Diferencial cambiario sobre documentos por pagar	14,602,931	13,743,222
Diferencial cambiario sobre pasivo por arrendamiento	791,930	1,589,019
Amortización de activos intangibles Cambios en el valor razonable de activos biológicos	15,109,383 35,140,464	14,004,751 31,495,322
Ganancia en venta de aves	(480,489)	(617,984)
Retiro de pasivo por arrendamiento	(3,251,123)	(017,904)
Retiros de propiedad, planta y equipo	7,321,310	432,315
Deterioro en el valor de cuentas por cobrar	3,787,834	2,251,186
Cambios en activos y pasivos de operación:	, ,	
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(121,207,141)	41,216,389
Aumento en activos financieros a costo amortizado	(5,304,076)	(47,738,972)
Aumento en cuentas por cobrar a partes relacionadas	(41,368,047)	(3,777,315)
Disminución (aumento) en inventarios	220,691,356	(321,735,003)
Disminución (aumento) en otros activos	23,464,315	(11,716,116)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar a partes relacionadas	(204,481,894)	100,659,767
(Disminución) aumento en proveedores	(118,503,650)	113,783,292
Disminución en obligaciones postempleo	(5,553,634)	(3,458,759)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar	(27,618,129)	28,033,329
Efectivo provisto por las actividades de operación antes de intereses e impuestos	133,806,100	355,555,154 (34,310,750)
Impuestos sobre la renta pagados Intereses pagados	(5,288,327) (176,796,327)	(182,221,347)
Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación	(48,278,554)	139,023,057
Flujos de efectivo en las actividades de inversión	(40,270,334)	139,023,037
Intereses recibidos de partes relacionadas	19,731,374	26,221,460
(Ganancia) pérdida en inversiones método de participación	(532,627)	824,038
Préstamos otorgados a partes relacionadas	(42,367,143)	(21,448,561)
Pagos recibidos por préstamos a partes relacionadas Valor de venta de aves	18,077,232	- 2 540 170
Adquisición de activos biológicos	1,968,276 (39,757,046)	3,540,170 (6,892,711)
Adquisición de activos biológicos Adquisición de activos intangibles	(23,092,092)	(37,963,105)
Adiciones de propiedad, planta y equipos	(297,141,847)	(264,788,910)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(363,113,873)	(300,507,619)
Flujos de efectivo en las actividades de financiamiento		,
Contratación de préstamos	2,410,674,208	3,101,857,435
Pagos de préstamos	(2,178,415,573)	(2,900,766,961)
Contrataciones de documentos por pagar	1,582,794,813	910,827,156
Pagos de documentos por pagar	(1,346,449,404)	(902,880,729)
Préstamos recibidos de partes relacionadas	51,514,928	179,204,853
Pagos efectuados a financiamientos de partes relacionadas Emisión de acciones preferentes	(108,986,135)	(120,694,770)
Dividendos pagados sobre acciones preferentes	(4,008,086)	25,980,053 (1,784,035)
Pagos de arrendamiento	(23,743,960)	(27,154,829)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	383,380,791	264,588,173
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(28,011,636)	103,103,611
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	163,929,842	60,395,002
Efecto de conversión de moneda	433,070	431,229
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>C\$ 136,351,276</u>	<u>C\$ 163,929,842</u>

1. Información general

Constitución y domicilio

Corporación Agrícola, S. A. y Subsidiarias fue constituida como una sociedad anónima, bajo las leyes de la República de Nicaragua. Su domicilio es la ciudad de Managua. El Grupo es 99.99% subsidiaria de Grain Hill Corporation, S. A., la controladora intermedia es Granax Investment, S. A., y la última controladora es Comercial Centroamericana, S. A. domiciliadas en Panamá.

Actividad principal

La actividad principal de la Compañía y sus subsidiarias (juntas el "Grupo") es la compra de arroz en granza para su procesamiento y comercialización de arroz, huevo y sal como producto final, así como comercialización de harina de trigo y otros productos de consumo masivo. El Grupo, por el hecho de emitir valores al público en el mercado primario a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, se encuentra sujeto a la vigilancia y supervisión de la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras de Nicaragua (SIBOIF).

Con fecha 22 de abril de 2013, bajo inscripción No. 0374, la SIBOIF autorizó al Grupo a emitir acciones preferentes, no acumulativas con un valor nominal de C\$1,000 equivalentes a US\$41.67, hasta por un monto de C\$240,000,000, equivalentes a US\$10,000,800, bajo inscripción No. 0377. Esta emisión se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Nicaragua, mediante Acta No. 237 de Junta Directiva del 18 de marzo de 2013. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se encuentran emitidas acciones preferentes por C\$35,968,867 (Nota 33).

Posteriormente, con fecha 22 de agosto de 2016, bajo inscripción No. 0400, la SIBOIF autorizó al Grupo a emitir valores bajo el programa de Emisión de Valores Estandarizados de Renta fija, hasta por un monto de US\$15,000,000, bajo inscripción No. 0412. Esta emisión se encuentra registrada en la Bolsa de Valores de Nicaragua, mediante Acta No. 290 de Junta Directiva del 26 de julio de 2016. Al 31 de diciembre de 2020 se encuentran emitidos el equivalente a US\$14,943,646 (US\$8,192,406 en 2019) (Nota 19).

Impacto producto del COVID 19

A inicios del año 2020 la Organización Mundial de la Salud declaró la cepa del Coronavirus (COVID-19) en categoría de pandemia. A partir de la tercera semana de marzo 2020 se reportaron los primeros casos de contagio de COVID 19 en Nicaragua.

Al respecto, el Grupo durante el año 2020 tomó medidas para proteger la salud e higiene en el trabajo, así como para mantener la continuidad del negocio, entre las cuales se encuentran: a) Elaboración y divulgación de comunicados sobre medidas de prevención para propagación del COVID-19 para garantizar la salud de los colaboradores. b) Elaboración y divulgación de protocolos de prevención por parte del comité de vigilancia epidemiológica, que incluyen la adopción de todas las medidas de higiene y seguridad dictadas por la OMS y OPS, para evitar y/o reducir el riesgo de contagio en el personal. c) Elaboración y divulgación de Plan de Continuidad de Negocio con los planes, medidas y procedimientos necesarios para garantizar la continuidad de las operaciones de la empresa y asegurar el abastecimiento de productos básicos a la población.

1. Información general

Eventos, condiciones y circunstancias resultantes del COVID -19

El impacto resultante del virus en las operaciones del Grupo y la reacción a la pandemia de parte de los mercados internacionales, principalmente en los países de donde se importa la materia prima (arroz en granza), afectaron negativamente los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2020. Los impactos actualmente conocidos de COVID-19 en el grupo son:

- i. Si bien en el año 2020 se obtuvo un incremento en los ingresos por C\$456.6 millones con relación a 2019 (8.4% de aumento), este aumento fue menor al proyectado en 3.9%. El incremento estuvo sustentado en un incremento en precios que fue menor al incremento en el costo de los productos. Aunque las ventas aumentaron en los dos meses subsiguientes a la llegada del COVID-19 a Nicaragua, éstas disminuyeron en los meses posteriores, dado un mayor deterioro económico en el país como resultado de la pandemia, de tal manera que el nivel de unidades vendidas se redujo respecto al año anterior.
- ii. Aumento en costos de ventas sobre ventas en 2.4% más de lo proyectado. Los costos industriales se mantuvieron dentro de parámetros razonables y el costo de empaque aumentó levemente por temas impositivos. Sin embargo, el mayor aumento se presentó por un inesperado incremento del precio del arroz granza proveniente de los Estados Unidos de América. El precio en el Chicago Board of Trade (CBOT) aumentó de un promedio de US\$12.88 por quintal en el 2019 a un pico de US\$22.07 por quintal en el 2020, representando un incremento del 71.35%. Estos niveles de precios fueron ocasionados por una reducción en la producción de arroz y un aumento a niveles históricos en el consumo de arroz en los Estados Unidos para abastecer la demanda de los hogares durante los cierres de emergencia por COVID-19. El efecto de este incremento en el Grupo conllevó a un incremento en los costos de producción en un 11.0%.
- iii. Si bien la utilidad bruta presentó un leve incremento de C\$15.7 millones con relación al 2019, representando un incremento del 2.1%, influenciada principalmente por el incremento en los ingresos procedentes de contratos con clientes, los gastos financieros presentaron un incremento de 29.7 millones, lo que representa un 12% de incremento, con relación al periodo 2019, representando un impacto significativo, en la pérdida neta del periodo 2020.
- iv. Adicionalmente, estos efectos han generado un incumplimiento de dos covenants financieros, para los cuales se obtuvo un waiver de parte de la institución financiera (Nota 18).

En respuesta a estos asuntos, el Grupo ha tomado una serie de medidas para reducir los resultados negativos presentados en 2020:

 Estrategias comerciales y mejoramientos en precios de venta, lo que contribuirá a incrementos en los ingresos en 2.50%, mayor al año 2020.

1. Información general (continuación...)

- ii. Aprovechamiento de subproductos del arroz; la entrada en operación del proyecto de fortificación del arroz por extrusión de puntilla, la planta de aceite de arroz y la generación de energía para autoconsumo de la combustión de cascarilla de arroz contribuirán en C\$61.7 millones en utilidad bruta.
- iii. Con la continuidad del plan de eficiencia operativa, se esperan disminuciones de gastos operativos en US\$1MM.
- iv. Disminución de gastos financieros, en US\$1MM, por medio de la reducción ya negociada de tasas de interés, el cambio de estructuras de garantía, la optimización de inventario, una sana y apropiada rotación de cartera, y un mayor flujo operativo.
- v. Para 2021, se estima una utilidad antes de Impuesto sobre la Renta de aproximadamente US\$7.3MM y una pérdida neta de aproximadamente de US\$4.7MM.
- vi. Se cuenta además con US\$33MM en financiamiento para capital de trabajo que permite hacer frente a requerimientos de flujo de efectivo, para cumplir con obligaciones con los tenedores de títulos valores y otros acreedores. Adicionalmente, se cuenta con US\$38MM de fondos estadounidenses y europeos, para la importación de arroz en granza.

Debido que la pandemia aún persiste, el Grupo continúa evaluando periódicamente las medidas implementadas, a efectos de reforzar o modificar las mismas, en caso de que sea necesario.

Autorización de estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados por la Dirección Ejecutiva del Grupo el 31 de marzo de 2021.

Las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados se presentan a continuación. Estas políticas contables han sido consistentemente aplicadas para todos los períodos informados, a menos que se indique lo contrario.

2. Resumen de las principales políticas contables

2.1 Bases de preparación

2.1.1 Cumplimiento con NIIF

Los estados financieros consolidados de Corporación Agrícola, S. A han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones del Comité de Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF). Los estados financieros consolidados cumplen con NIIF a como fueron emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

2.1.2 Costo histórico

Estos estados financieros consolidados han sido preparados bajo el criterio de costo histórico, a excepción de los terrenos, edificios y bodegas, instrumentos financieros y los activos biológicos que se registran a valor razonable.

2.1.3 Nuevas normas y modificaciones adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su período de informe anual que comienza el 1 de enero de 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8
- Definición de un negocio modificaciones a la NIIF 3
- Concesiones de renta relacionadas con el COVID-19 modificaciones a la NIIF 16
- Reforma de la tasa de interés de referencia: modificaciones a la NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7
- Marco conceptual para la Información Financiera Revisado

Las modificaciones enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en periodos anteriores y no se espera que afecte significativamente el periodo actual o los futuros.

- 2.1.4 Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por el Grupo Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. No se espera que estas normas tengan un impacto en los periodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles
- Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes: modificaciones a la NIC 1
- Propiedad, planta y equipo: Ingresos antes del uso previsto modificaciones a la NIC 16
- Referencia al Marco Conceptual modificaciones a la NIIF 3
- Contratos onerosos: costo de cumplir un contrato
- Modificaciones a la NIC 37
- Mejoras anuales a las normas NIIF 2018 2020
- Venta o contribución de activos entre el inversionista y su asociada o negocio conjunto -Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28

2.2 Principios de consolidación y método de participación

(i) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las cuales el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando el Grupo tiene exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, así como la capacidad de influir tales rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Los estados financieros consolidados incluyen los saldos de Corporación Agrícola, S. A. y de sus compañías subsidiarias; Industria San Francisco, S. A. IP Management, S. A. y Nicasal, S. A. Las subsidiarias se consolidan desde la fecha en que el control es transferido al Grupo y se des-consolidan en la fecha en que se pierde el control.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Las transacciones intercompañía, los saldos y ganancias no realizadas en transacciones entre compañías del Grupo son eliminados. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas a menos que la transacción proporcione evidencia de un deterioro del activo transferido. Las participaciones no controladoras en los resultados y en el patrimonio de las subsidiarias se presentan de forma separada en los estados financieros consolidados.

(ii) Asociadas

Las asociadas son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no el control. Generalmente, en estas entidades el Grupo mantiene una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se valúan bajo el método de participación y se reconocen inicialmente al costo.

(iii) Método de participación

Bajo el método de participación las inversiones se reconocen inicialmente al costo y se ajustan posteriormente para reconocer la participación en los resultados posteriores a la adquisición, así como los movimientos en los otros resultados integrales. Los dividendos recibidos o por cobrar de asociadas se reconocen como una reducción en el valor en libros de la inversión. El valor en libros de las inversiones bajo el método de participación se prueba por deterioro de acuerdo con la política descrita más adelante.

2.3 Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas incluidas en los estados financieros consolidados son medidas usando la moneda del entorno económico principal en el que opera el Grupo (moneda funcional). Los estados financieros consolidados están expresados en córdobas (C\$), que es la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se registran en moneda funcional a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas cambiarias resultantes de esas transacciones, así como los activos y pasivos monetarios denominados a tasas de cambio de cierre en moneda extranjera a fin de año son reconocidas en los resultados del año dentro de la cuenta de "pérdida cambiaria, neta". El tipo oficial de cambio del córdoba respecto al dólar estadounidense vigente al 31 de diciembre de 2020 era de C\$34.8245 por US\$1 (C\$33.8381 en 2019).

Este tipo oficial de cambio está sujeto a un ajuste (deslizamiento) diario equivalente al 3% hasta el 30 de noviembre de 2020 y a partir del 1 de diciembre de 2020 al 2% anual. Estos ajustes son publicados mensualmente y por anticipado por el Banco Central de Nicaragua.

(c) Conversión de compañías del Grupo

Los resultados y posición financiera de todas las compañías del grupo, que integran estos estados financieros consolidados, que tengan una moneda funcional diferente a la moneda de presentación, se convierten a moneda de presentación utilizando las siguientes bases:

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

- Los activos, pasivos y patrimonio por cada balance general presentado han sido convertidos al dólar estadounidense usando la tasa oficial de cambio vigente a la fecha de ese balance general.
- Las cuentas de ingresos y gastos de cada estado de resultados son convertidas al tipo de cambio promedio.
- Todas las diferencias de cambio que resultaron del método de conversión se reflejan por separado en el patrimonio en una cuenta denominada "efecto de conversión de moneda".

2.4 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da a lugar a un activo financiero en una entidad y de un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los instrumentos financieros son reconocidos cuando el Grupo tiene los derechos contractuales de recibir los beneficios y riesgos del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el balance general consolidado cuando y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(i) Activo financiero

Los activos financieros comprenden el efectivo, equivalentes de efectivo y las cuentas por cobrar. Estos instrumentos son reconocidos inicialmente al valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no están a valor razonable a través de resultados, los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero.

Un activo financiero o, cuando sea aplicable, una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares es dado de baja cuando han expirado los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo, o el Grupo ha transferido los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o ha asumido la obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos sin dilación a un tercero bajo un acuerdo de transferencia; y el Grupo (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, o (b) no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de los activos, pero ha transferido el control del mismo.

(ii) Pasivo financiero

Los pasivos financieros comprenden los préstamos y cuentas por pagar. Estos pasivos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Estos pasivos son dados de baja por el Grupo cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo es reemplazado por otro pasivo financiero, el Grupo procede a cancelar el original y reconoce un nuevo pasivo; si surge alguna diferencia por este reemplazo es reconocido en los resultados del período en que ocurre.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Clasificación de instrumentos financieros

El Grupo clasifica los activos financieros a costo amortizado, a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales o a valor razonable con cambios en resultados sobre la base del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se miden a costo amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.
- flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros; y

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas netas se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados. Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si el Grupo cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso los activos financieros afectados son reclasificados en el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio. En esta categoría se incluyen el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a relacionadas.

Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en "ingresos por intereses" utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados integrales Los activos financieros se miden a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales solo si cumple las siguientes condiciones:

- El activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es logrado al cobrar
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en el estado del resultado integral. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican en el estado del resultado integral.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Todos los activos financieros no clasificados como medidos a costo amortizado o a valor
razonable con cambios en otras utilidades integrales como se describen anteriormente, son
medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Una ganancia o pérdida en una inversión que posteriormente se mide a valor razonable con cambios en resultados se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

El Grupo puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento (algunas veces denominada "asimetría contable") que surgiría en otro caso de la medición de los activos o pasivos o del reconocimiento de las ganancias o pérdidas de estos sobre bases diferentes.

El Grupo no posee instrumentos clasificados en esta categoría.

Instrumentos de patrimonio a valor razonable con cambios en otros resultados integrales

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) que se mantienen para negociación se registran al valor razonable con cambios en resultados. Para otros instrumentos patrimoniales, el Grupo al momento del reconocimiento inicial debe elegir clasificar, en forma irrevocable, cada instrumento patrimonial (acciones) al valor razonable con cambios en otros resultados integrales o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación se determina sobre la base de cada instrumento por separado.

Las ganancias o pérdidas de las acciones clasificadas en otros resultados integrales nunca son transferidas a los resultados del ejercicio. Los dividendos que se reciben por estas acciones son reconocidos como otros ingresos en el estado del resultado integral cuando el derecho de pago ha sido establecido, excepto cuando el Grupo se beneficia de dichos ingresos como un recupero de parte del costo del activo financiero, en cuyo caso, dichas ganancias son registradas en otros resultados integrales. Estos instrumentos de patrimonio no están sujetos a evaluación de deterioro.

(i) Deterioro

El Grupo evalúa en cada fecha de reporte si existe evidencia objetiva que un activo financiero o grupos de activos financieros están deteriorados. Un activo financiero o grupo de activos financieros están deteriorados y se incurre en pérdida por deterioro solo si existe evidencia objetiva de deterioro como resultado de la ocurrencia de uno o más eventos después del reconocimiento inicial del activo, y que este evento tenga un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupos de activos financieros que pueda ser estimado con fiabilidad.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de presentación en el estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, depósitos a plazo y otros instrumentos, cuyo vencimiento original no excede tres meses, así como los sobregiros bancarios.

2.6 Cuentas por cobrar a clientes

Las cuentas por cobrar representan cuentas a cargo de clientes por la venta de productos o servicios en el curso ordinario del negocio. Si la recuperabilidad se espera en un año o menos, se clasifican como activos corrientes. En caso contrario se clasifican como activos no corrientes. Debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas por cobrar a corto plazo, el valor en libros se asume que es el mismo que su valor de la contraprestación que es incondicional. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos una estimación para deterioro. El Grupo aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas utilizando una provisión de pérdidas esperadas, agrupado en función de las características de riesgo de crédito y los días vencidos.

Las tasas de pérdida esperada se basan en la experiencia de pago de las ventas en un período de 12 meses antes del inicio de cada año. Las tasas de pérdidas históricas se ajustan para reflejar la información actual y prospectiva de factores macroeconómicos que afectan la capacidad de los clientes para liquidar las cuentas por cobrar.

2.7 Ingresos procedentes de contratos

Los ingresos procedentes de contratos con los clientes son reconocidos cuando (o a medida que) se satisfacen las obligaciones de cumplimiento. Al inicio del contrato, el Grupo determina si la obligación de desempeño se satisface a través del tiempo o en un punto en el tiempo. Los criterios para reconocer el ingreso a través del tiempo son:

- El cliente recibe y consume de forma simultánea los beneficios proporcionados por el desempeño del Grupo a medida que el Grupo lo realiza;
- Mediante su prestación el Grupo crea o mejora un activo (por ejemplo, productos o trabajos en curso) que está bajo el control del cliente durante su creación; y
- Con su prestación, el Grupo no crea un activo que tenga una aplicación alternativa para sí misma, y tiene derecho al pago por la prestación realizada hasta la fecha.

Para las obligaciones de desempeño donde no se cumple ninguna de las condiciones indicadas anteriormente, se reconoce el ingreso en el momento en que se cumple la obligación de desempeño. Cuando el Grupo cumple una obligación de desempeño mediante la entrega de los bienes o servicios prometidos, crea un activo contractual por el monto de la consideración obtenida con el desempeño.

Los ingresos provenientes de contratos con clientes se reconocen a como se detalla a continuación:

Para la comercialización del arroz y otros productos de consumo masivo, el Grupo utiliza una cadena de distribución que realiza la entrega de los productos usualmente en las instalaciones de sus clientes.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Los ingresos originados por ventas de productos están basados en el precio de la factura, neto de impuesto al valor agregado, devoluciones y descuentos. No se otorgan descuentos posteriores a la entrega del producto ni por pronto pago. Las ventas de productos se reconocen cuando éstos son entregados y aceptados por el cliente y se transfieren al comprador los riesgos de obsolescencia y de pérdida.

Los ingresos por las ventas se reconocen cuando los productos son entregados al cliente, que es el punto en el tiempo en el que el cliente ha aceptado y tiene control sobre los mismos, y la obligación de pago es incondicional.

Componente de financiamiento

El Grupo no espera tener ningún contrato en el que el periodo entre la transferencia de los bienes de los servicios prometidos al cliente y el pago por parte del cliente supere un año. Como consecuencia de esto, el Grupo no ajusta ningún precio de transacción al valor del dinero en el tiempo.

2.8 Inventarios

Los inventarios se valúan al costo o valor neto de realización el que sea menor. El costo de productos terminados y productos en proceso comprende materia prima, mano de obra directa, y una proporción apropiada de costos directos y costos indirectos de producción. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. El costo de adquisición de inventario se determina después de deducir descuentos y rebajas. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos variables de venta aplicables.

2.9 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipos se registra al costo histórico, menos depreciación acumulada, a excepción de los terrenos, edificios y bodegas que se registran al valor razonable determinado por peritos independientes. Las valuaciones son efectuadas con suficiente regularidad para asegurar que el valor razonable del activo revaluado no difiera materialmente de su valor en libros. El costo histórico incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición de los activos. Los costos posteriores se incluyen como parte del valor en libros del activo o se reconocen como un activo por separado, según sea apropiado, sólo cuando es probable que se deriven beneficios económicos futuros asociados con el activo y el costo del mismo puede ser medido fiablemente. El valor en libros del activo reemplazado es dado de baja. Todos los demás gastos de reparaciones y mantenimiento son cargados al estado de resultados durante el período financiero en que se incurre.

Los incrementos en el valor en libros originados por revaluaciones de los terrenos, edificios y bodegas, netos del impuesto sobre la renta diferido, son acreditados a "otros resultados integrales" y se presentan como "superávit por revaluación" en la sección de patrimonio.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta en base a la vida útil estimada conforme se presenta a continuación:

Edificios e instalaciones	10 - 59 años
Maquinaria y equipo de fabricación	4 - 30 años
Equipo de laboratorio	3 - 15 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo rodante	5 y 8 años
Otros activos fijos	5 años
Mejoras en propiedades arrendadas	5 años

El valor residual y vida útil de estos activos son revisados y ajustados, cuando se determina que hay factores que conllevan a cambiarlos, en cada fecha del balance general.

Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta de estos activos se determinan comparando los ingresos con el valor en libros de dichos activos, y se incluyen en los resultados del año.

2.10 Activos biológicos

Los activos biológicos se clasifican como no corrientes, y comprenden aquellos animales vivos (gallinas ponedoras) dedicados al proceso de producción de huevos, los cuales se valorizan al valor razonables menos los costos estimados de venta. Los costos estimados de venta incluyen todos los costos de transporte.

2.11 Activos intangibles

Programas informáticos

Los costos asociados con el mantenimiento de los programas informáticos son reconocidos como gastos en el período que se incurren. Los costos de adquisición de licencias de programas informáticos son reconocidos como activos intangibles. Los programas informáticos se amortizan sobre su vida útil estimada, la cual se detalla a continuación:

Sistema SAP 3 años Licencias Entre 1 y 5 años

2.12 Deterioro de activos no financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se evalúan anualmente por deterioro. Los otros activos se evalúan por deterioro cuando eventos o cambios en circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por la cantidad por la cual el valor en libros del activo excede a su correspondiente monto recuperable. El monto recuperable es el valor mayor entre el valor razonable del activo menos los costos para venderlo y el correspondiente valor en uso.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

2.13 Beneficios a empleados

Obligaciones a corto plazo

Las obligaciones por salarios que se pagan dentro de los siguientes 12 meses desde la fecha del período de reporte y que se relacionan con servicios prestados por los empleados del Grupo, se reconocen como un pasivo por el monto que se espera ser pagado. Estas obligaciones se presentan dentro de las "cuentas y gastos acumulados por pagar" en el balance general consolidado.

Obligaciones postempleo

Las obligaciones por beneficios a empleados se basan en la antigüedad de cada empleado, equivalente aproximadamente a un mes de salario por cada año de trabajo hasta un máximo de cinco meses del salario vigente a la fecha del retiro. Estos beneficios son establecidos por el Código del Trabajo de Nicaragua vigente y son pagados en caso de despido o de renuncia voluntaria del empleado. El Grupo tiene la política de reconocer una provisión por este concepto, calculada anualmente por actuario independiente utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. El valor presente de las obligaciones postempleo se determinan descontando los pagos de efectivos futuros estimados utilizando una tasa de interés de bonos de títulos valores emitidos por el Gobierno de Nicaragua.

2.14 Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones de pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de parte de proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si la obligación del pago es durante un período de un año o menos. De lo contrario, se presenta como un pasivo no corriente. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y posteriormente se miden a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El valor en libros se asume que es el mismo que su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo.

2.15 Préstamos por pagar

Los préstamos por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción incurridos, y posteriormente se presentan al costo amortizado. Cualquier diferencia entre el monto recibido (neto de los costos de transacción) y los montos pagados se reconocen en el estado de resultados sobre el período de préstamo utilizando el método de tasa de interés efectiva.

Los préstamos son clasificados como pasivos circulantes a menos que el Grupo tenga un derecho incondicional para diferir la cancelación del pasivo por al menos 12 meses después de la fecha del balance.

2.16 Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando el Grupo tiene una obligación actual, legal o asumida como resultado de un suceso pasado y es probable que requiera una aplicación de recursos para cancelar la obligación y, además, es susceptible de una estimación razonable del monto relacionado.

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

2.17 Impuesto sobre la renta

La provisión para el impuesto sobre la renta del año es el impuesto por pagar con base en la utilidad fiscal basada en la tasa de impuesto sobre la renta aplicable, más los efectos del impuesto sobre la renta diferido relacionado con las diferencias temporarias.

El cargo por impuesto sobre la renta corriente se calcula utilizando la tasa de impuesto aprobada por las Leyes de Nicaragua o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del balance general. El Grupo evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a situaciones en las que la regulación aplicable está sujeta a interpretación y considera si es probable que una autoridad fiscal acepte un tratamiento fiscal incierto. mide los saldos de activos o pasivos por impuesto sobre la renta corriente o diferido en función del monto más probable o del valor esperado, según el método que proporcione una mejor predicción de la resolución de cualquier incertidumbre.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce con base el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre la base impositiva de activos y pasivos y los valores en libros incluidos en los estados financieros separados. El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando las tasas impositivas que han sido aprobadas por las Leyes de Nicaragua o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha del balance general y que se espera que estén vigentes cuando el impuesto sobre la renta diferido activo sea realizado o el impuesto diferido pasivo liquidado.

El impuesto sobre la renta diferido activo es reconocido solo si es probable que habrá montos imponibles futuros para utilizar esas diferencias temporales y pérdidas fiscales.

El gasto de impuesto sobre ingresos que excede el gasto de impuesto sobre la renta del año se reconoce en la línea de "Otros gastos" en el estado de resultados integrales.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando hay un derecho legal de compensar los activos y pasivos corrientes por impuesto y cuando los saldos de impuesto diferido están relacionados con la misma autoridad fiscal.

El impuesto sobre la renta corriente y diferido es reconocido en el estado de resultados, excepto en la medida en que hayan surgido de transacciones reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

2.18 Gastos financieros

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos aptos, que son activos que necesariamente toman un período de tiempo sustancial para estar listos para su uso, se agregan al costo de dichos activos, hasta el momento en que el activo está sustancialmente listo para su uso. Todos los demás costos financieros se reconocen en el estado de resultados en el período en que se incurren, en la cuenta "gastos financieros".

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

2.19 Capital social

El capital social está representado por acciones comunes y preferentes y se incluyen en el patrimonio. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio como una reducción del monto recibido.

2.20 Reserva legal

Conforme a lo dispuesto en el Código de Comercio de Nicaragua se destina para la constitución de un fondo de reserva una cantidad no inferior a la vigésima parte de las ganancias líquidas de la sociedad, hasta que dicho monto represente, por lo menos, la décima parte del capital social.

2.21 Declaración de dividendos

La declaración de dividendos a los accionistas del Grupo se reconoce como un pasivo en el período en el cual son aprobados por la Junta de Accionistas.

2.22 Activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento

En la fecha de comienzo de un contrato de arrendamiento, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento. Tanto el activo por derecho de uso como el pasivo por arrendamiento se miden al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado en esa fecha. Los pagos por arrendamiento se descuentan usando la tasa incremental por préstamos del arrendatario. Adicionalmente el activo por derecho de uso incluye:

- 1. el monto de la medición inicial del pasivo por arrendamiento;
- 2. cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de comienzo menos cualquier incentivo de arrendamiento recibido;
- cualquier costo directo inicial, y
- 4. costos de restauración.

Los activos por derecho de uso generalmente se deprecian en línea recta durante el periodo más corto entre la vida útil del activo y el plazo de arrendamiento. Si el Grupo tiene certeza razonable de ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso se deprecia durante la vida útil del activo subyacente.

Los activos por derechos de uso son presentados como un concepto separado en el balance general.

Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos:

- pagos fijos (incluidos los pagos en sustancia fijos), menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar
- pagos de arrendamiento variable que se basan en un índice o una tasa; inicialmente medidos utilizando el índice o tasa en la fecha de comienzo
- Importes que el Grupo debe pagar bajo garantías de valor residual

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

- El precio de ejercicio de una opción de compra, si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer esa opción, y
- Pagos de penalidades por rescindir el arrendamiento, si el Grupo está razonablemente seguro de ejercer la opción de terminación anticipada del plazo del arrendamiento y pagar esas penalidades.

Los pagos de arrendamiento que se realizarán bajo opciones de renovación con certeza razonable de ser ejercidas también se incluyen en la medición del pasivo.

Los pagos del arrendamiento se descuentan utilizando la tasa de interés implícita en el contrato de arrendamiento. Si esa tasa no se puede determinar fácilmente, como suele ser el caso de los arrendamientos del Grupo, se utiliza la tasa incremental de financiamiento del arrendatario, que es la tasa que el arrendatario tendría que pagar para pedir prestados los fondos necesarios para obtener un activo de valor similar al derecho de uso del activo en un entorno económico similar con términos, garantías y condiciones similares.

Para determinar la tasa incremental de financiamiento del Grupo:

- se utiliza el financiamiento reciente de terceros recibido por el arrendatario como punto de partida, ajustado para reflejar los cambios en las condiciones de financiamiento desde que se recibió el financiamiento de terceros
- utiliza otros enfoques donde comienza con una tasa ajustada por el riesgo de crédito para los arrendamientos mantenidos por el Grupo, que no cuentan con financiamiento reciente de terceros.
- Si una tasa de préstamo amortizable es fácilmente observable y está disponible para el arrendatario individual (a través de financiamiento reciente o datos de mercado) con un perfil de pago similar al del arrendamiento, entonces el Grupo usa esa tasa como punto de partida para determinar la tasa de préstamo incremental.

Los contratos de arrendamientos que cumplen con los criterios de reconocimiento y medición establecidos por la NIIF 16, corresponden a alquiler de bienes inmuebles con plazos entre 5 y 10 años.

El Grupo no reconoce activos por derecho de uso y pasivos por contratos de arrendamiento:

- 1. Cuyo plazo sea inferior a 12 meses; y
- 2. El activo subyacente sea de bajo valor. Estas exenciones serán reconocidas en el resultado del período

2. Resumen de las principales políticas contables (continuación...)

Arrendamientos a corto plazo

El Grupo ha optado por no reconocer los activos de derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para arrendamientos a corto plazo que tengan un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos. El Grupo reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto utilizando el método de línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Arrendamientos de bajo valor

El Grupo ha optado por no reconocer los activos de derecho de uso y los pasivos de arrendamiento para arrendamientos de bajo valor que cumplan las condiciones para ser reconocidos bajo el alcance de la presente norma y acoger la exención de reconocimiento para activos subyacentes que sean iguales o inferiores a US\$5,000 actualizado anualmente.

2.23 Información de segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro del mismo Grupo. Un segmento geográfico es un componente identificable del Grupo encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Las operaciones de negocios del Grupo están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es la comercialización de arroz, huevo y sal como producto final, así como comercialización de harina de trigo y otros productos de consumo masivo dentro del entorno económico doméstico. Adicionalmente, la organización interna y de reporte del Grupo está predominantemente basada en este segmento.

3. Administración de riesgo financiero

3.1 Factores de riesgo financiero

Esta nota explica la exposición del Grupo a los riesgos financieros y cómo estos riesgos podrían afectar el desempeño financiero futuro del Grupo.

Riesgo de mercado por:	Riesgo proveniente de	Medición	Administración
Tipo de cambio	Futuras transacciones comerciales Activos y pasivos financieros reconocidos no denominados en córdobas	Pronóstico de flujos de efectivo Análisis de sensibilidad	Traslado de efectivo a moneda extranjera
Tasa de interés	Préstamos por pagar a largo plazo a tasa variable	Análisis de sensibilidad	Monitoreo de tasas y renegociación
Riesgo de crédito	Efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar a clientes	Análisis de vencimiento Políticas de crédito	Diversificación de depósitos bancarios, límites de crédito
Riesgo de liquidez	Préstamos y otros pasivos	Pronósticos de flujos de efectivo	Disponibilidad de líneas de crédito y facilidades de préstamos

Las actividades del Grupo están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de conversión de moneda extranjera, riesgo de valor razonable y flujo de efectivo de tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgo del Grupo se enfoca en los aspectos impredecibles de los mercados financieros y busca minimizar efectos adversos potenciales en el desempeño financiero del Grupo. La administración del riesgo es llevada a cabo por el Gerente General conforme a las políticas aprobadas por la Junta Directiva.

(a) Riesgo de mercado -

i. Riesgo de conversión moneda extranjera -

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento puedan fluctuar como consecuencias de variaciones en las tasas de cambio de moneda extranjera.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

El Grupo, por el hecho de efectuar compras en dólares estadounidenses de inventarios de materia prima principalmente a Estados Unidos de Norteamérica, así como contratar pasivos financieros en dólares estadounidenses está expuesta al riesgo de conversión de moneda extranjera que surge de varias monedas, principalmente el dólar estadounidense.

El pasivo más importante que genera deslizamiento cambiario corresponde a los préstamos bancarios y documentos por pagar. Adicionalmente, debido al hecho que, para pagar documentos y préstamos bancarios denominados en dólares, así como importaciones a Estados Unidos, el Grupo convierte su efectivo en moneda local a dólares a través de los bancos nicaragüenses en donde maneja sus disponibilidades de efectivo. Debido a esto, no considera necesario efectuar transacciones de cobertura de moneda.

El costo de los inventarios importados en su mayoría está financiado con deuda en moneda extranjera. Debido a esto, la depreciación del córdoba con respecto al dólar afectaría negativamente los costos de producción, el costo de servicio de la deuda y los precios de venta.

El Grupo busca como actualizar periódicamente sus precios de venta cuando existen incrementos en sus costos, entre otras razones por el deslizamiento de la moneda.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

Un resumen de los activos y pasivos monetarios por moneda:

31 de diciembre de 2020		<u>Dólares</u>		<u>Córdobas</u>		<u>Total</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado Cuentas por cobrar a partes relacionadas	C\$	89,764,838 41,608,438 112,274,920 285,403,868	C\$	46,586,438 459,474,183 34,607,407 100,459,051	C\$	136,351,276 501,082,621 146,882,327 385,862,919
	<u>C\$</u>	529,052,064	<u>C\$</u>	641,127,079	<u>C\$</u>	<u>1,170,179,143</u>
Préstamos por pagar Documentos por pagar Proveedores Cuentas por pagar a partes relacionadas Cuentas por pagar y gastos acumulados	C\$	(1,984,135,754) (578,585,799) (300,846,204) (328,897,283) (35,574,924)	C\$	(86,846,499) (77,315) (117,939,363)		(1,984,135,754) (578,585,799) (387,692,703) (328,974,598) (153,514,287)
	<u>C\$</u>	(3,228,039,964)	<u>C</u> \$	(204,863,177)	C\$	(3,432,903,141)
Exposición en moneda extranjera	<u>C</u> \$	(2,698,987,900)				
31 de diciembre de 2019		<u>Dólares</u>		<u>Córdobas</u>		<u>Total</u>
31 de diciembre de 2019 Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado Cuentas por cobrar a partes relacionadas	C\$	<u>Dólares</u> 78,856,151 19,876,048 238,080,847 296,807,617	C\$	<u>Córdobas</u> 85,073,691 363,787,266 46,682,978 43,128,718	C\$	Total 163,929,842 383,663,314 284,763,825 339,936,335
Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado	C\$ <u>C\$</u>	78,856,151 19,876,048 238,080,847	C\$ <u>C\$</u>	85,073,691 363,787,266 46,682,978	_	163,929,842 383,663,314 284,763,825
Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado		78,856,151 19,876,048 238,080,847 296,807,617		85,073,691 363,787,266 46,682,978 43,128,718	<u>C\$</u>	163,929,842 383,663,314 284,763,825 339,936,335
Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado Cuentas por cobrar a partes relacionadas Préstamos por pagar Documentos por pagar Proveedores Cuentas por pagar a partes relacionadas		78,856,151 19,876,048 238,080,847 296,807,617 633,620,663 (1,695,484,004) (327,637,459) (260,323,158) (590,166,265)	<u>C\$</u>	85,073,691 363,787,266 46,682,978 43,128,718 538,672,653 - (245,873,195) (761,434)	<u>C\$</u>	163,929,842 383,663,314 284,763,825 339,936,335 1,172,293,316 (1,695,484,004) (327,637,459) (506,196,353) (590,927,699)

Importes reconocidos en el estado del resultado integral

Durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, los saldos de ganancia y pérdida cambiaria que fueron reconocidos en el estado combinado del resultado integral se presentan a continuación:

		2020		2019
Ganancia por deslizamiento cambiario Pérdida por deslizamiento cambiario de:	C\$	11,701,136	C\$	7,676,590
Préstamos con instituciones financieras		(48,483,336)		(50,714,366)
Documentos por pagar		(14,865,861)		(13,743,222)
Cuentas por pagar a partes relacionadas		(10,011,399)		(14,488,164)
Proveedores		(2,014,498)		(9,014,597)
Diferencia cambio en operaciones		<u>(11,513,323</u>)		(20,485,162)
Total pérdida cambiaria neta	<u>C</u> \$	(75,187,281)	<u>C</u> \$	(100,768,921)

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

Análisis de sensibilidad

La sensibilidad del resultado a los cambios en los tipos de cambios surge principalmente del deslizamiento del córdoba con relación al dólar estadounidense. El análisis de sensibilidad de la pérdida cambiaria relacionada a los cambios en la tasa de deslizamiento, cuando las demás variables se mantuvieran constante, se presenta a continuación:

Impacto en el saldo de deslizamiento cambiario

	Cambio en el supuesto	Incremento en el supuesto	Disminución en el supuesto
Deslizamiento cambiario - 2020	1%	<u>C\$ 73,445,941</u>	<u>C\$ (73,445,941)</u>
Deslizamiento cambiario - 2019	1%	C\$123,162,015	<u>C\$ (123,162,015</u>)

ii. Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento puedan fluctuar como consecuencias de variaciones en las tasas de interés de mercado. El riesgo de tasa de interés surge de préstamos bancarios por pagar a largo plazo. Los préstamos por pagar a tasas de interés variables exponen al Grupo al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. Los activos financieros sujetos a interés, tales como inversiones y cuentas por cobrar están a tasas fijas. Por lo tanto, no están sujetas al riesgo de tasa de interés ya que ninguno de sus valores en libros o flujos de efectivo futuros fluctuaría por cambios en las tasas de interés de mercado. El Grupo tiene la política de contratar sus préstamos principalmente a tasas variables y analiza periódicamente la exposición en tasa de interés para negociar condiciones más adecuadas y favorables para el Grupo.

Adicionalmente, en caso de incrementos significativos en las tasas, se renegocian los préstamos con las instituciones bancarias a condiciones más favorables para el Grupo. El Grupo no utiliza ningún tipo de instrumento derivado para cubrir estos riesgos.

Exposición

La exposición de endeudamiento del Grupo a los cambios de tipos de intereses y las fechas de actualización de los precios contractuales de los préstamos a tipo de interés variable al final del año 2019, se presenta a continuación:

		% total de		
		préstamos		Préstamos
		con relación		con relación
	2020	al patrimonio	2019	al patrimonio
Préstamos a tasas variables	C\$ 346,257,530	<u>18%</u>	C\$ 269,246,723	<u>16%</u>

Análisis de sensibilidad

La sensibilidad del resultado a los cambios en el costo financiero surge principalmente a los cambios en las tasas de interés de las obligaciones financieras.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

El análisis de sensibilidad del costo financiero relacionado a los cambios en las tasas de interés, cuando las demás variables se mantienen constante, se presenta a continuación:

Impacto en el importe de costo financiero de tasa de interés

	Cambio en el supuesto	Incremento en el supuesto	Disminución en el supuesto
Costo financiero - 2020	1%	C\$ 24,912,935	C\$ 24,912,935
Costo financiero - 2019	1%	C\$ 15,849,202	C\$ 15,849,202

iii. Riesgo de precio -

El Grupo adquiere insumos, principalmente para su proceso de producción, por lo tanto, los costos están expuestos a las variaciones en los precios de dichos insumos o servicios. Aumentos considerables en los precios de éstos, afectarían negativamente el margen de operación y ventas. Por un lado, si se absorbe el incremento en el costo de producción, se reduciría el margen de operación. Por otro lado, si se traspasa al cliente como un incremento en el precio de venta, se tendría un impacto negativo en las ventas. El Grupo está sujeta al riesgo de precio principalmente del arroz (commodities) debido a que es su principal materia prima. Los precios de los commodities fluctúan a diario por factores como: cambios climáticos, inventarios bajos y biocombustibles entre otros. En Nicaragua existe libre mercado para definir los precios de venta de arroz tanto al consumidor final como de la materia prima, en donde el Ministerio de Fomento, Industria y Comercio de Nicaragua (MIFIC) monitorea periódicamente y el Grupo participa activamente en las reuniones efectuadas por los miembros de la industria arrocera con los miembros de este Ministerio para establecer y analizar los impactos de los cambios en los precios pudiendo modificarlos en función del comportamiento internacional de precios.

El Grupo no mantiene exposiciones significativas al riesgo de precio por títulos valores, principalmente porque las inversiones en títulos de deuda clasificadas como "inversiones mantenidas al vencimiento" tienen un vencimiento corto plazo.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, inversiones mantenidas al vencimiento, así como exposiciones de crédito de clientes de detalle y mayoristas, así como de saldos cuentas por cobrar.

Efectivo

Para los saldos en bancos, debido a que no hay una calificación independiente, los depósitos se manejan en instituciones financieras en Nicaragua que estén reguladas por la Superintendencia de Bancos de Nicaragua y en instituciones financieras del exterior de primer orden.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

Cuentas por cobrar

En relación con el riesgo de crédito de cuentas por cobrar, debido a que no hay una calificación independiente, la administración evalúa la calidad crediticia del cliente, tomando en consideración principalmente la experiencia pasada que ha tenido el Grupo con estos clientes, garantías, frecuencia de pagos, monto del saldo por cobrar y otros factores. Asimismo, el Grupo establece límites de crédito individuales con base en la experiencia pasada e historia de compras por cliente. Los pagos son efectuados principalmente en efectivo. No hay concentración significativa de riesgo de crédito ya sea por una exposición a algún cliente individual o sector.

Para algunos clientes, el Grupo obtiene garantías en la forma de pagarés e hipotecas que pueden ser utilizadas en caso de que el cliente incumpla los términos de pago de la cuenta por cobrar. Los saldos de cuentas por cobrar a clientes están denominados en córdobas.

i. Deterioro de activos financieros

El Grupo mantiene dos tipos de activos financieros que están bajo el enfoque de modelo de pérdidas crediticias esperadas.

- Cuentas por cobrar
- Otros activos financieros a costo amortizado

El efectivo y equivalentes de efectivo está bajo el alcance de los requerimientos de deterioro bajo NIIF 9, sin embargo, la pérdida por deterioro se considera inmaterial.

ii. Cuentas por cobrar

El Grupo aplica el enfoque simplificado de acuerdo a NIIF 9 para la medición de las pérdidas crediticias esperadas que toma como base el deterioro del activo financiero durante su vida considerando todas las cuentas por cobrar y activos por contratos.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar se evalúan colectivamente de acuerdo a las características de riesgo de crédito y la antigüedad de saldos, las tasas de pérdidas esperadas están basadas en el historial de pago por los ingresos reconocidos desde 36 meses antes de la fecha de los estados financieros consolidados y mediante la tasa de pérdida obtenida durante este período. Los porcentajes históricos de pérdida son ajustados para reflejar información considerando factores macroeconómicos actuales y futuros que afecten a los clientes y su habilidad para efectuar cumplimiento de pago.

Cuando se ha establecido una provisión por deterioro de cuentas por cobrar, se cancelan contra la provisión cuando ya no hay expectativa de recuperarla. Los elementos que se consideran como indicadores de deterioro son dificultades financieras de los deudores, incumplimientos en los pagos y antigüedad de los saldos.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

A continuación, un detalle de la antigüedad y tasa de pérdida esperada determinada:

31 de diciembre 2020	No vencido	Mayor a 30 días	Mayor a 60 días	Mayor a 90 días	Mayor a 120 días	Total	
Tasa de pérdidas esperadas	1%	1%	52%	1%	20%		
Cuentas por cobrar	C\$ 352,900,143	C\$ 132,994,580	C\$ 1,893,500	C\$ 13,786,804	C\$ 7,308,737	C\$ 508,883,764	
Estimación de pérdida	(3,329,051)	(1,841,549	(987,680)	(176,162)	(1,466,701)	(7,801,143)	
	C\$ 349,571,092	C\$ 131,153,031	C\$ 905,820	C\$ 13,610,642	C\$ 5,842,036	C\$ 501,082,621	
	No vencido	Mayor a 30 días	Mayor a 60 días	Mayor a 90 días	Mayor a 120 días	Total	
31 de diciembre 2019	No vencido			Mayor a 90 días	Mayor a 120 días	Total	
31 de diciembre 2019 Tasa de pérdidas esperadas	No vencido					Total	
Tasa de pérdidas		30 días	60 días 72%	90 días 1%	120 días		

Días vencidos

<u>C\$ 357,688,495</u> <u>C\$ 5,747,243</u> <u>C\$ 203,516</u> <u>C\$ 13,938,121</u> <u>C\$ 6,085,939</u> <u>C\$ 383,663,314</u>

Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado incluyen, cuentas por cobrar a empleados, anticipos a proveedores y otras cuentas por cobrar. El Grupo considera que, de acuerdo con las características de crédito de estos activos, no existen indicadores de deterioro que den como resultado pérdidas significativas en los estados financieros consolidados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existe estimación por deterioro de estos activos financieros.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

A continuación, un detalle del efecto de deterioro reconocido para cuentas por cobrar y activos financieros a costo amortizado al 31 de diciembre de 2020:

		Activos financieros a costo amortizado				Cuentas por cobrar			
		2020		2019		2020	2019		
Deterioro al inicio del año Más - Constitución de provisión Menos - Evaluación de provisión Menos - Liquidación de saldo	C\$		- - -	C\$ 14,017,497 - - (14,017,497)		5,943,407 6,160,871 (2,373,037) (1,930,098)	• • • • •		
Saldo al final del año	<u>C</u> \$			C\$ -	C\$	7,801,143	C\$ 5,943,407		

Para las demás cuentas por cobrar, se evaluaba colectivamente para determinar si había evidencia objetiva de que se había incurrido en un deterioro, aunque todavía no se haya identificado. Para estas cuentas por cobrar se reconocía una pérdida estimada por deterioro y se presentaba como "estimación por deterioro de cuentas por cobrar".

El Grupo consideraba que existía evidencia de deterioro si alguno de los siguientes indicadores estaba presente:

- Dificultades financieras de los deudores,
- Incumplimientos en los pagos, y
- Antigüedad de los saldos.

Inversiones mantenidas al vencimiento

Para los saldos de inversiones mantenidas al vencimiento, no existe una calificación externa de crédito, y acciones preferentes adquiridas a su valor razonable de bajo riesgo a su controladora.

Cuentas por cobrar a partes relacionadas

En relación con las cuentas por cobrar a partes relacionadas, ninguna se encuentra vencida o deteriorada, y los cobros se han recibido regularmente y a tiempo históricamente.

(c) Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultad para cumplir con sus obligaciones asociadas con pasivos financieros. Una administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, inversiones en certificados de depósitos y disponibilidad de fondos a través de montos adecuados de líneas de créditos contratadas.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

i. Acuerdos de financiamiento

Debido a la naturaleza dinámica de las operaciones del Grupo, la administración busca mantener flexibilidad en la obtención de fondos, para lo cual dispone de adecuadas líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales e internacionales. Adicionalmente, el Grupo cuenta con un departamento de tesorería que monitorea y analiza las entradas y salidas de efectivo reales y proyectadas de acuerdo con los términos de vencimiento de sus activos y pasivos.

ii. Vencimiento de pasivos financieros

A continuación, se presentan los vencimientos de los pasivos financieros agrupados de acuerdo a sus vencimientos contractuales. Estos montos divulgados reflejan los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos por pagar a un año o menos son igual a su valor en libros debido a que el impacto de descuento no es significativo.

	Vencimientos contractuales de pasivos financieros				
	Menor a 1 año	Más de 1 y hasta 2 años	Más de 2 y hasta 5 años	Total	
31 de diciembre de 2020					
Préstamos por pagar	C\$ 1,093,620,367	C\$ 12,691,466	C\$ 877,823,921 C	C\$ 1,984,135,754	
Proveedores	387,692,703	-	· · · · · · · -	387,692,703	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	300,039,785	28,934,813	-	328,974,598	
Documentos por pagar	575,702,330	2,883,469	-	578,585,799	
Cuentas y gastos acumulados por pagar	153,514,287			153,514,287	
Total pasivos financieros	C\$ 2,510,569,472	C\$ 44,509,748	C\$ 877,823,921 C	C\$ 3,432,903,141	
31 de diciembre de 2019					
Préstamos por pagar	C\$ 809,110,584	C\$ 9,928,970	C\$ 876,444,450 C	C\$ 1,695,484,004	
Proveedores	506,196,353	-	- · · · · -	506,196,353	
Cuentas por pagar a partes relacionadas	556,111,285	34,816,414	-	590,927,699	
Documentos por pagar	327,637,459	-	-	327,637,459	
Cuentas y gastos acumulados por pagar	127,697,801		<u>-</u> .	127,697,801	
Total pasivos financieros	C\$ 2,326,753,482	<u>C\$ 44,745,384</u>	<u>C\$ 876,444,450</u> <u>C</u>	C\$ 3,247,943,316	

El Grupo estima pagar estos pasivos en los rangos de fechas antes indicados.

(a) Capital

El objetivo del Grupo cuando administra el capital es:

- Asegurar la habilidad para continuar operando como negocio en marcha, de manera que puedan continuar proporcionando rendimientos para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas.
- Mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de sus obligaciones.

A fin de mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo podría ajustar el monto de dividendos pagados, devolución de capital a los accionistas, emisión de nuevas acciones o venta de activos para reducir deuda.

El Grupo monitorea el capital a través de la razón de endeudamiento, calculada dividiendo la obligación neta entre el capital.

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

La obligación neta representa el total de préstamos bancarios (incluyendo porción a corto y largo plazo de préstamos tal como se presenta en el balance general consolidado), documentos por pagar y préstamos por pagar a partes relacionadas, menos el efectivo y equivalentes de efectivo.

El total de capital es el saldo de patrimonio a como se presenta en el balance general consolidado más la obligación neta.

La estrategia del Grupo, mantener una razón de endeudamiento que no exceda del 80%, la cual es consistente con respecto al período anterior.

A continuación, se presenta el índice de endeudamiento:

		2020		2019
Financiamientos:				
Préstamos	C\$	1,984,135,754	C\$	1,695,484,004
Documentos por pagar		578,585,799		327,637,459
Partes relacionadas		328,974,598		590,927,699
Total financiamientos Menos - efectivo y equivalentes		2,891,696,151		2,614,049,162
de efectivo (Nota 5)		(136,351,276)		(163,929,842)
Obligación neta		2,755,344,875		2,450,119,320
Patrimonio		1,043,560,521		1,078,758,338
Total capital	<u>C\$</u>	3,798,905,396	<u>C\$</u>	3,528,877,658
Razón financiera de endeudamiento		<u>73%</u>		<u>69%</u>

(b) Acuerdos financieros (covenants)

De acuerdo con los términos del contrato de préstamo con Banco Internacional de Costa Rica (BICSA), el Grupo está obligado, durante la vigencia del préstamo, a mantener un EBITDA sobre el servicio de deuda mayor a 1.1 veces.

De acuerdo con los términos del contrato de préstamo con Hencorp Becstone Capital, L. C. el Grupo está obligada durante la vigencia del préstamo, a mantener un EBITDA/Servicio de deuda mayor de 1.25 veces, EBITDA/Gasto de interés mayor a 3 veces, deuda financiera neta entre el EBITDA debajo de 3.75 veces. Deuda neta/Patrimonio debajo de 2.5 veces.

De acuerdo con los términos del contrato de préstamo con BAC, el Grupo deberá mantener un nivel de apalancamiento no mayor al 77% con relación a sus activos.

De acuerdo con los términos del contrato del DEG, el Grupo está obligado durante la vigencia del préstamo a mantener:

- EBITDA/Servicio de deuda mayor a 1.25 veces
- EBITDA/Gasto de interés mayor a 3
- Deuda financiera neta/EBITDA menor a 3.75
- Patrimonio/Total activos mayores a 17.50
- Activos corrientes/Pasivos corrientes mayor a 1.10

3. Administración de riesgo financiero (continuación...)

(c) Dividendos

El Grupo ha declarado los siguientes dividendos sobre acciones preferentes:

La Junta General Extraordinaria de Accionistas No. 432 del 23 de abril de 2020 aprobó pago de dividendos por US\$3.75 por acción equivalente a C\$4,008,086 (C\$1,784,035 según acta No. 400 en 2019).

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 no se declararon dividendos sobre acciones comunes.

4. Estimaciones contables y juicios clave

4.1 Estimaciones y supuestos contables clave

La preparación de estados financieros requiere el uso de estimaciones contables que, por definición, rara vez serán iguales a los resultados reales. La administración también debe ejercer su juicio en la aplicación de las políticas contables del Grupo.

Esta nota proporciona una visión general de las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad, al igual que partidas que tienen más probabilidades de ser materialmente ajustadas debido a estimaciones y supuestos que resulten incorrectos. Se incluye información detallada sobre cada una de estas estimaciones y juicios en otras notas junto con información en cuanto a la base de cálculo de cada partida afectada en los estados financieros consolidados.

Estimaciones y juicios significativos

Las áreas que implican estimaciones o juicios significativos son:

- Estimación de impuesto corriente por pagar
- Valor razonable estimado de ciertos activos financieros
- Estimación de los valores razonables de terrenos, edificios y maquinarias
- Estimación de la obligación post-empleo
- Deterioro de cuentas por cobrar
- Arrendamientos

4.2 Juicios claves en la aplicación de políticas contables

En el proceso de aplicación de las políticas contables por parte del Grupo, no se han realizado juicios críticos que puedan afectar significativamente a los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

5. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen se presenta a continuación:

	2	020		2019
Moneda nacional				
Caja general	•	5,429,177	C\$	1,717,218
Depósitos en cuentas corrientes	41	1 <u>,157,261</u>		83,356,473
Marie de la facilita	46	6,586,438		85,073,691
Moneda extranjera		245 622		40 000 007
Caja general		345,633		18,802,327
Depósitos en cuentas corrientes	89	9 <u>,419,205</u>		60,053,824
	<u>C\$ 136</u>	5,351,27 <u>6</u>	C\$	163,929,842

6. Cuentas por cobrar

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Corriente				
Clientes	C\$	508,883,764	C\$	389,606,721
Menos - Estimación por deterioro		(7,801,143)		(5,943,407)
	C\$	501,082,621	C\$	383,663,314

7. Activos financieros a costo amortizado

		2020		2019
Corriente				
Anticipos a proveedores	C\$	61,262,943	C\$	31,548,186
Aurami, S. A.		3,066,122		2,437,213
Impuesto al Valor Agregado - Crédito fiscal		14,895,209		14,489,691
Otras cuentas por cobrar (a)		53,903,362		225,024,230
		133,127,636		273,499,320
No corriente				
Wessex Finance, Inc. (b)		5,697,186		11,071,628
Documentos por cobrar a largo plazo (b)		8,057,50 <u>5</u>		192,877
		13,754,691		11,264,505
	<u>C\$</u>	146,882,327	<u>C\$</u>	284,763,825

7. Activos financieros a costo amortizado (continuación...)

- (a) Al 31 de diciembre de 2019 incluía adelantos por C\$139,129,858 para compra de sistema basado de circuito cerrado para la generación de energía eléctrica y para construcción y suministro del sistema de producción de energía térmica. Al 31 de diciembre de 2020 estos cargos han sido reclasificados a construcciones en proceso, dentro de la propiedad, planta y equipo.
- (b) Corresponde a reconocimientos de adeudo de clientes por C\$7,900,795, producto de la relación comercial con Corporación Agrícola, con un plazo de sesenta meses y tasa de interés del 10%. Además, incluye saldo de cuenta por cobrar con Productor de Granza, cedido a favor de Wessex Finance Inc, por un período de tres años, con vencimiento el 31 de diciembre de 2022, pagadero en tres cuotas anuales. No devenga intereses.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas

El Grupo considera como parte relacionada a sus accionistas y a las compañías con las que tienen accionistas comunes o una administración relacionada.

		2020		2019
Corriente				
Torrance Finance, S. A. (a)	C\$	73,026,460	C\$	120,858,841
Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. (b)		6,833,105		6,273,125
Agrícola Miramontes, S. A.(c)		86,784,044		150,851,676
Arrocera de Nicaragua, S. A. (d)		22,168,094		7,030,613
Mega Pharma, S. A		5,745,759		115,130
Samuel Mansell, S.A. (e)		73,962,449		-
Grain Hill, S. A. (h)		966,961		16,847,669
Hortalizas Hidropónicas, S. A.		1,562,540		1,518,282
Cooperativa Cosermusalnip		-		5,000
Accionistas (f)		31,952,492		25,294,412
	<u>C\$</u>	303,001,904	<u>C\$</u>	328,794,748
No corriente				
Torrance Finance, S. A. (a)		64,462,953	C\$	-
Mega Pharma, S. A. (g)		18,398,062		11,141,587
		82,861,015		11,141,587
	<u>C\$</u>	385,862,919	<u>C\$</u>	339,936,335

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)

- (a) Corresponde a contrato de compra venta de acciones con Torrance Finance, S. A. mediante el cual se vende, endosa y traspasa 3,765,991 acciones que el Grupo tenía en AgriFarm, S. A., el cual sería cancelado el 31 de diciembre de 2017. En esa fecha, ambas partes acordaron renovar el plazo de vencimiento original del contrato, y establecer la fecha de vencimiento el 31 de diciembre de 2019, devengando una tasa de interés anual del 6%. Posteriormente, ambas partes acordaron una nueva renovación del plazo del contrato y establecer pagos anuales de principal e intereses de US\$714,336 con vencimiento el 31 de diciembre de 2025, devengando una tasa de interés anual del 12%, efectivo a partir de enero 2020.
- **(b)** Corresponde a venta de sal procesada, la cual es recuperada a corto plazo.
- **(c)** Corresponde a costos operativos pagados a cuenta y anticipos por venta de granza. Este saldo es pagadero a corto plazo.
- (d) Corresponde a servicios de trillado, servicios de almacenamiento, y venta de arroz en granza seca.
- (e) Corresponde a venta de materia prima, monto será recuperado a corto plazo, no devenga interés.
- (f) Corresponde a préstamos personales a sus accionistas, no tienen vencimiento y no devenga intereses.
- (g) Corresponde a préstamo a largo plazo, devenga una tasa de interés del 12% anual.
- (h) Corresponde principalmente a costos operativos por compra de granza. Este saldo es pagadero a corto plazo.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)

Un resumen de las cuentas por pagar a partes relacionadas se presenta a continuación:

		2020		2019
Pasivos Corriente				
Grain Hill Corporation, S. A. (a) Corporación Arrocera Costa Rica, S. A. (b) Agrícola Miramontes, S. A. Cooperativa Cosermusalnip Accionistas	C\$	290,112,036 7,096,794 2,753,640 48,800 28,515	C\$	497,037,416 58,263,385 754,108 49,050 7,326
No corriente	<u>C\$</u>	300,039,785	<u>C\$</u>	556,111,285
Grain Hill Corporation, S. A. (c) Comercial Centroamericana de Inversiones, S. A.	C\$	28,934,813 <u>-</u>	C\$	33,035,214 1,781,200
	<u>C</u> \$	28,934,813	<u>C\$</u>	34,816,414

- (a) Corresponde principalmente a compras de arroz en granza a un plazo de 120 días, no devenga tasa de interés.
- **(b)** Corresponde a préstamos recibidos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 10%.
- (c) Corresponden a desembolsos para capital de trabajo, devengan una tasa de interés del 10.5% y es pagadero a su vencimiento el 12 de febrero de 2024.

Estos saldos corresponden a transacciones con "otras partes relacionadas", a excepción de Grain Hill Corporation, S. A.

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas se presenta a continuación:

oonandadon.	2020	2019
Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. (Otras partes relacionadas)		
Venta de sal	<u>C\$ 32,042,863</u>	<u>C\$ 27,265,829</u>
Abonos recibidos por ventas	<u>C\$ 29,443,746</u>	<u>C\$ 21,764,560</u>
Préstamos recibidos	<u>C\$ 17,124,842</u>	<u>C\$ 90,203,168</u>
Agrícola Miramontes, S. A. (Otras partes relacionadas)		
Abonos sobre préstamos otorgados	<u>C\$ 11,445,263</u>	<u>C\$ -</u>
Venta de arroz	<u>C\$ 3,981,974</u>	<u>C\$ 3,055,008</u>
Anticipos para compra de granza	C\$ 404.053.937	C\$ 372,570,213
Compra de granza	<u>C\$ 358,484,844</u>	C\$ 268,491,243
Abonos sobre compras	<u>C\$ 359,238,952</u>	<u>C\$ 267,737,135</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de anticipos recibidos	<u>C\$ 475,354,126</u>	<u>C\$ 405,836,910</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ 16,858,365</u>	<u>C\$ 15,113,872</u>
Arrocera de Nicaragua, S. A. (Otras partes relacionada)		
Anticipos por servicios de trillado y almacenamiento de granza	<u>C\$ 35,186,442</u>	<u>C\$ 37,563,332</u>
Cancelación de saldos por cobrar mediante compensación de saldos por pagar por compra de granza de arroz, anticipos		
recibidos y pagos a cuenta	<u>C\$ 61,307,579</u>	<u>C\$ 54,248,748</u>
Venta de granza de arroz	<u>C\$ 717,904</u>	<u>C\$ 520,940</u>
Compra de granza de arroz	<u>C\$ 46,592,390</u>	<u>C\$ 39,097,356</u>
Servicios de trillado, almacenaje y reclasificado de arroz	C\$ 37,103,800	<u>C\$ 40,566,972</u>
Ingreso por intereses	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 444,849</u>

8. Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación...)

	2020	2019
Grain Hill Corporation, S. A. (última controladora)		
Compra de granza	C\$ 1,583,276,701	C\$ 1,225,091,091
Préstamos recibidos	<u>C\$ -</u>	C\$ 85,649,825
Otros cargos	<u>C\$ 293,568</u>	C\$ 22,979,109
Gasto por intereses	C\$ 4,875,295	C\$ 9,500,560
Torrance Finance (Otras partes relacionadas)		
Ingreso por intereses	C\$ 12,941,309	<u>C\$ 12,437,180</u>

La gerencia clave incluye al Gerente General y Gerente Financiero. Un resumen del gasto relacionado a las compensaciones a la gerencia clave del Grupo se presenta a continuación:

		2020		2019
Beneficios de corto plazo:				
Sueldos y salarios	C\$	11,639,356	C\$	11,212,597
Seguro social		2,211,022		2,310,913
Aguinaldo y vacaciones		893,713		866,857
Otros beneficios		1,947,237		2,097,760
	<u>C\$</u>	16,691,328	<u>C</u> \$	16,488,127

9. Inventarios

Un resumen se presenta a continuación:

	2020	2019
Materia <i>prima:</i> Granza de arroz Sal Otras materias primas	C\$ 849,828,988 69,235 28,995,377	C\$ 1,111,575,675 940,801 29,777,397
Productos terminados - producidos Productos terminados - adquiridos Repuestos y accesorios Material de empaque Otros	878,893,600 125,507,582 136,961,683 51,706,790 17,214,974 11,509,705	1,142,293,873 85,098,392 151,614,842 46,360,648 15,126,955 4,231,095 1,444,725,805
Estimación por deterioro en el valor de los inventarios	(2,506,844)	(4,746,959) C\$ 1,439,978,846
IIIVOITAITOS	<u>(2,300,344)</u> <u>C\$ 1,219,287,490</u>	<u>C\$</u>

Como se indica en las Notas 17 y 18, algunos saldos de inventarios de materia prima de granza importada y granza nacional se encuentran garantizando préstamos por pagar a corto y largo plazo.

El costo de inventarios de productos terminados producidos y adquiridos reconocidos como costo de ventas por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, ascendió a C\$4,831,768,177 (C\$4,195,478,626 en 2019).

El movimiento contable de la estimación por deterioro en el valor de los inventarios se presenta a continuación:

		2020		2019
Saldo al inicio del año	C\$	4,746,959	C\$	4,280,617
Más: Incremento en la provisión de inventario		157,265		518,936
Menos: Liberación de provisión		(2,397,380)		(52,594)
Saldo al final del año	<u>C\$</u>	2,506,844	C\$	4,746,959

10. Inversiones en asociadas

		2020		2019
Mega Pharma, S. A.	<u>C</u> \$	7,448,133	C\$	6,915,506

Acciones comunes: Corresponde a la inversión realizada en el año 2018 de 12,560 acciones en Mega Pharma, S. A. por C\$7,739,544, según el Acta de Junta Directiva No. 379, del 6 de septiembre de 2019.

Un resumen de su situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta a continuación:

	2020	2019
Total de activos	C\$ 33,653,468	C\$ 21,829,590
Total de pasivos	C\$ 34,627,036	C\$ 23,891,707
Total de patrimonio	<u>C\$ (973,568)</u>	<u>C\$ (2,062,117)</u>
Total Ingresos	C\$ 42,888,181	<u>C\$ 25,846,281</u>
Resultado del período	<u>C\$ 1,331,567</u>	<u>C\$ (2,060,094</u>)

El movimiento contable de la inversión contabilizada a través del método de participación se presenta a continuación:

		2020		2019
Saldo al inicio del año	C\$	6,915,506	C\$	7,739,544
Adquisición de acciones		-		-
Utilidad (pérdida) por participación		532,627		(824,038)
Saldo al final del año	<u>C</u> \$	7,448,133	<u>C\$</u>	6,915,506

11. Activos financieros a valor razonable a través de otros resultados integrales

El saldo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 por C\$205,114,292, corresponde a 7,003,930 acciones preferentes, clase B, emitidas por Grain Hill Corporation, S. A., con un valor de US\$ 1 por acción, para un total de US\$7,003,930 equivalentes a C\$205,114,292. Estas acciones devengan un dividendo no acumulativo, los cuales se determinan con base a los resultados financieros auditados de cada año. Estas acciones no tienen fecha de vencimiento; sin embargo, Grain Hill se reserva el derecho de recomprarlas total o parcialmente a un precio de US\$1 más los dividendos declarados no pagados a esa fecha.

12. Propiedad, planta y equipos, neto

		_		Depreciación		Valor
		<u>Costo</u>		<u>acumulada</u>		<u>en libros</u>
31 de diciembre de 2020						
Edificios e instalaciones	C\$	784,560,890	C\$	(,, - ,	C\$	
Maquinaria y equipos de fabricación		577,146,724		(181,825,467)		395,321,257
Equipo de laboratorio, rodante y reparto		86,007,484		(64,036,291)		21,971,193
Mobiliario y equipo de oficina		16,553,222		(8,670,470)		7,882,752
Mejoras al terreno		13,509,232		(2,805,563)		10,703,669
Herramientas y enseres		27,611,579		(13,459,338)		14,152,241
Otros activos fijos		53,726,741		(22,781,149)		30,945,592
Equipos de cómputo		45,644,599		(36,496,638)		9,147,961
Mejoras a propiedades arrendadas		5,841,824		(975,886)		4,865,938
Terrenos		402,909,770		-		402,909,770
Construcciones en proceso		271,893,234		<u>-</u>		271,893,234
	<u>C\$</u>	2,285,405,299	<u>C\$</u>	(453,696,583)	<u>C\$</u>	1,831,708,716
31 de diciembre de 2019						
Edificios e instalaciones	C\$	711,063,834	C\$	(102,999,338)	C\$	608,064,496
Maquinaria y equipos de fabricación		476,416,449		(154,925,056)		321,491,393
Equipo de laboratorio, rodante y reparto		78,978,477		(54,301,515)		24,676,962
Mobiliario y equipo de oficina		14,162,747		(10,818,604)		3,344,143
Mejoras al terreno		13,509,233		(2,462,540)		11,046,693
Herramientas y enseres		15,376,548		(12,771,868)		2,604,680
Otros activos fijos		35,933,941		(18,735,413)		17,198,528
Equipos de cómputo		37,462,210		(33,641,157)		3,821,053
Mejoras a propiedades arrendadas		2,927,119		(2,251,230)		675,889
Terrenos		402,909,770		-		402,909,770
Construcciones en proceso		63,650,905				63,650,905
	C\$	1,852,391,233	C\$	(392,906,721)	C\$	1,459,484,512

12. Propiedad, planta y equipo, neto (continuación...)

Un resumen se presenta a continuación:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020											
		Valor en libros al 31 le diciembre de 2019	_	Adiciones		Retiros	Re	clasificación		epreciación	li de	Valor en bros al 31 diciembre de 2020
Edificios e instalaciones	C\$	608,064,496	C\$	488,226	C\$	-	C\$	73,045,968	C\$	(19,683,581)	C\$	661,915,109
Maquinaria y equipos de fabricación		321,491,393		64,972,771		(34,257)		37,759,932		(28,868,582)		395,321,257
Equipo de laboratorio, rodante y reparto		24,676,962		1,546,561		(259)		5,512,136		(9,764,207)		21,971,193
Mobiliario y equipo de oficina		3,344,143		18,361,918		· -		(11,681,806)		(2,141,503)		7,882,752
Mejoras al terreno		11,046,693		-		-		-		(343,024)		10,703,669
Herramientas y enceres		2,604,680		12,235,031		-		-		(687,470)		14,152,241
Otros activos fijos		17,198,528		3,935,914		-		14,066,941		(4,255,791)		30,945,592
Equipos de computo		3,821,053		8,243,845		(2,766)		39,087		(2,953,258)		9,147,961
Mejoras a propiedades arrendadas		675,889		3,870,752		-		795,412		(476,115)		4,865,938
Terrenos		402,909,770		-		-		-		-		402,909,770
Construcciones en proceso (a)		63,650,905	_	191,878,453		(7,284,028)		23,647,904		-		271,893,234
	C\$	1,459,484,512	C\$	305,533,471	C\$	(7,321,310)	C\$	143,185,574	C\$	(69,173,531)	C\$1	,831,708,716

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019							
	Valor en libros al 31 de diciembre de 2018	Adiciones	Revaluación	Retiros	Reclasificación	Depreciación	Valor en libros al 31 de diciembre de 2019	
Edificios e instalaciones	C\$ 193,849,936 C\$	183,806,852	C\$ 207,118,622 C	C\$ -	C\$ 33,139,226	C\$ (9,850,140) (\$ 608,064,496	
Maquinaria y equipos de fabricación Equipo de laboratorio, rodante y	160,054,109	13,384,480	· · · · ·	(323,241)	178,851,945	(30,475,900)	321,491,393	
reparto	34,737,145	226,389	-	(31,610)	676,618	(10,931,580)	24,676,962	
Mobiliario y equipo de oficina	5,600,357	261,646	-	-	(318,909)	(2,198,951)	3,344,143	
Mejoras al terreno	11,155,050	-	-	-	235,325	(343,682)	11,046,693	
Herramientas y enceres	2,144,990	844,011	-	-	101,743	(486,064)	2,604,680	
Otros activos fijos	14,877,671	3,604,054	-	(2,451)	2,828,305	(4,109,051)	17,198,528	
Equipos de computo	9,214,310	1,407,690	-	(45,919)	561,581	(7,316,609)	3,821,053	
Mejoras a propiedades arrendadas	1,039,392	-	-	-	59,106	(422,609)	675,889	
Terrenos	264,525,774	9,738,273	129,106,892	-	(461,169)	-	402,909,770	
Construcciones en proceso	227,838,255	51,515,515		(29,094)	(215,673,771)		63,650,905	
	C\$ 925,036,989 C\$	264,788,910	C\$ 336,225,514 C	(432,315)	C\$ -	C\$ (66,134,586)	C\$ 1,459,484,512	

(a) Al 31 de diciembre 2020, el saldo incluye C\$245,465,173 asociado a la acumulación de costos del proyecto Biomasa, consistente en un sistema basado de circuito cerrado para la generación de energía eléctrica con base en la combustión de cascarilla de arroz. Se espera que el proyecto inicie a operar en el 2021.

Como se menciona en las Notas 17 y 18, ciertos activos están dados en garantía de préstamos por pagar a largo plazo.

El gasto de depreciación por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, ascendió a C\$69,173,531 (C\$66,134,586 en 2019), del cual C\$50,415,014 (C\$42,405,200 en 2019), se registró como parte del costo de ventas; C\$13,426,068 (C\$15,162,875 en 2019) en gastos de mercadeo y ventas, C\$2,169,405 (C\$5,319,767 en 2019) en gastos de administración, y C\$3,163,044 (C\$3,246,744 en 2019) en gastos de tráfico y almacenes.

12. Propiedad, planta y equipo, neto (continuación...)

Al 31 de diciembre de 2014 se efectúo una valuación de los terrenos para determinar su valor razonable. Posteriormente, al 31 de diciembre de 2019 se realizó una valuación de los terrenos, así como sobre los edificios y bodegas para determinar el valor razonable. Como resultado de estas revaluaciones, se generó un superávit por revaluación al 31 de diciembre de 2019 de C\$336,225,514, el cual se presenta neto de impuesto diferido sobre la renta de C\$31,109,081. Estas valuaciones fueron efectuadas por los peritos independientes: Centroamericana de Protección Industrial, S. A. (CAPISA), los cuales están inscritos en el Registro Especial de Peritos Valuadores (REPEV) y autorizados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras. Si los terrenos y edificios se hubieran registrado con base al costo histórico, los montos serían los siguientes:

	2020	2019
Terrenos Costo Depreciación acumulada	C\$ 77,483,617	C\$ 77,483,617
Valor en libros neto	C\$ 77,483,617	<u>C\$ 77,483,617</u>
Edificios Costo Depreciación acumulada	C\$ 537,078,470 (71,598,470)	C\$ 463,581,417 (62,635,543)
Valor en libros neto	C\$ 465,480,000	C\$ 400,945,874

El valor razonable se ha efectuado utilizando datos de entrada de Nivel 3, utilizando un enfoque de ventas comparables. Existen transacciones limitadas en el mercado, por lo que la valuación se ha efectuado utilizando datos no observables. Los peritos independientes han determinado estos datos de acuerdo a la ubicación, tamaño y precios comparables que corresponden a la economía nacional.

13. Arrendamiento

Activos por derecho de uso

El Grupo ha suscrito contratos de arrendamiento participando como arrendatario sobre oficinas administrativas y bodegas:

El movimiento de los activos por derecho de uso durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta a continuación:

Inmuebles	2020	2019
Saldo al inicio del año	C\$ 27,170,363	C\$ -
Ajuste por adopción de NIIF 16	-	40,508,224
Amortización del período	(19,798,817)	(24,867,227)
Adiciones	53,229,808	11,529,366
Retiros	(8,391,624)	_
Saldo al final del año	<u>C\$ 52,209,730</u>	C\$ 27,170,363

13. Arrendamiento (continuación...)

Pasivos por arrendamiento

El movimiento de los pasivos por arrendamiento durante el año terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019 se presenta a continuación:

	2	2020		2019
Saldo al inicio del año	C\$	26,471,781	C\$	-
Ajuste por adopción de NIIF 16		-		40,508,224
Nuevos contratos		53,229,807		11,529,367
Amortización por pagos efectuados	(23,743,960)		(27,154,829)
Retiros		(3,251,123)		-
Interés causado		1,695,116		2,707,994
Interés pagado		(1,695,116)		(2,707,994)
Ajuste de variación cambiaria		791,930		1,589,019
Saldo neto al final del año	<u>C\$</u>	53,498,435	<u>C\$</u>	26,471,781

Los siguientes son los pasivos financieros por arrendamientos reconocidos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

31 de diciembre de 2020	Hasta 1 año	<u>1 - 3 años</u>	<u>Total</u>
Bienes inmuebles	<u>C\$ 11,624,571</u>	<u>C\$ 41,873,864</u>	<u>C\$ 53,498,435</u>
31 de diciembre de 2019	Hasta 1 año	<u>1 - 3 años</u>	<u>Total</u>
Bienes inmuebles	<u>C\$ 20,431,818</u>	C\$ 6,039,963	C\$ 26,471,781

La tasa media ponderada y la vida útil promedio de los activos por derecho de uso se define de la siguiente manera:

	Vida media <u>ponderada</u>	Promedio vida remanente para finalización del <u>contrato</u>	Media ponderada de la tasa de <u>descuento</u>
Bienes inmuebles	<u>25</u>	<u>15</u>	<u>8.89%</u>

14. Activos biológicos

Un resumen se presenta a continuación:

31 de diciembre de 2020	<u>Valor razonable</u>
Aves: En crecimiento Ponedoras	C\$ 9,583,264 33,725,818
	<u>C\$ 43,309,082</u>
31 de diciembre de 2019	
Aves: En crecimiento Ponedoras	C\$ 13,119,988 27,060,299
	<u>C\$ 40,180,287</u>

Un resumen de los cambios observados en los activos biológicos se presenta a continuación:

	Aves en <u>crecimiento</u>		Aves ponedoras			<u>Total</u>
31 de diciembre de 2020						
Saldos al inicio del año Costos incurridos durante el año	C\$	13,119,987 39,757,046	C\$	27,060,300	C\$	40,180,287 39,757,046
Traslados		(43,293,770)		43,293,770		-
Venta de aves (a)		-		(1,487,786)		(1,487,786)
Cambios en el valor razonable		<u> </u>		<u>(35,140,465</u>)		<u>(35,140,465</u>)
Saldos al final del año	<u>C\$</u>	9,583,263	<u>C\$</u>	33,725,819	<u>C\$</u>	43,309,082
	Aves en					
	-			Aves		Total
	-	Aves en ecimiento		Aves ponedoras		<u>Total</u>
31 de diciembre de 2019	-					<u>Total</u>
31 de diciembre de 2019 Saldos al inicio del año	-		C\$		C\$	Total 36,634,690
	cre	ecimiento	C\$	ponedoras	C\$	<u> </u>
Saldos al inicio del año	cre	9,833,661	·	ponedoras	C\$	36,634,690
Saldos al inicio del año Costos incurridos durante el año	cre	9,833,661 37,963,105	·	26,801,029 - 34,676,779 (2,922,186)	•	36,634,690 37,963,105 (2,922,186)
Saldos al inicio del año Costos incurridos durante el año Traslados	cre	9,833,661 37,963,105	·	26,801,029 - 34,676,779	•	36,634,690 37,963,105

⁽a) Al 31 de diciembre de 2020, las ventas de aves generaron una ganancia de C\$480,489 (ganancia de C\$617,984 en 2019), la cual se registra como parte de los otros ingresos.

Al 31 de diciembre de 2020 la cantidad de aves ascienden a: 61,190 aves en crecimiento y 337,034 aves ponedoras (en 2019 ascienden a 95,905 aves en crecimiento y 236,262 aves ponedoras). Adicionalmente, durante el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, el total de unidades vendidas fueron de 2,847,352 cajas de huevos (2,242,654 cajas en 2019).

14. Activos biológicos (continuación...)

Estrategia de administración del riesgo financiero para activos biológicos El Grupo está expuesto a los riesgos que surgen de cambios climáticos y del medio ambiente, así como riesgo de precio y de financiamiento. La ubicación geográfica de la planta es en una zona donde no hay climas extremos, ni cambios climáticos anormales; asimismo, es una zona poblada, aislada de fenómenos naturales tales como huracanes, tifones, entre otros. El Grupo está en cumplimiento con el Ministerio de Salud de Nicaragua (MINSA) y otras regulaciones aplicables a sus actividades.

La tabla a continuación muestra la técnica de valoración usadas para medir los valores razonables nivel 3 junto con los datos de entrada no observables significativos no usados:

Doloción entre les detec

T :	Támico do velvestán		Datos de entrada significativos no	de entrada no observables y el valor
Tipo	Técnica de valuación		observables	razonable
Aves ponedoras y en desarrollo	Flujos de efectivo descontados: el modelo de valuación considera el valor	-	Rendimientos estimados mensuales por cajilla de huevo (30 unidades). Entre C\$134 y C\$ 85.	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si:
	presente de los flujos netos de efectivos esperados. Las proyecciones incluyen	-	Costos estimados de venta mensuales por cajilla de huevo entre C\$	 Los precios estimados de venta fueran más altos (bajos).
	estimados entre 5 y 18 meses. Los flujos de efectivo son descontados usando	-	83 y C\$ 77. Gastos de comercialización	 Los costos estimados de venta fueran más altos (bajos).
	una tasa de descuento ajustada		estimado mensual de C\$14.	 Los gastos estimados de comercialización fueran más altos
		-	Tasa de descuento utilizada 14.55%.	(bajos).
				 La tasa de descuento fuera mayor (menor).

El Grupo está expuesto a los riesgos que surgen de las fluctuaciones en los precios de huevos de las aves ponedoras. Este tipo de producto no está sujeto a ciclos en su demanda y cuenta con líneas de crédito autorizadas para asegurar cumplir sus requerimientos de flujos de efectivo. Asimismo, el Grupo distribuye la producción de huevos a través de sus canales de venta al detalle y al por mayor y está en constante actualización de sus precios.

15. Activos intangibles

Un resumen se presenta a continuación:

		Costo		mortización acumulada		Valor en libros
31 de diciembre de 2020 Costo de programas informáticos:			_			
Sistema SAP	C\$	76,350,441	C\$	(57,402,128)	C\$	18,948,313
Sistemas WMS y ML		28,122,766		(12,825,654)		15,297,112
Licencias		56,908,925		(55,545,421)		<u>1,363,505</u>
	<u>C\$</u>	161,382,132	<u>C\$</u>	(125,773,203)	<u>C\$</u>	35,608,930
31 de diciembre de 2019 Costo de programas informáticos:						
Sistema SAP	C\$	76,350,441	C\$	(53,181,351)	C\$	23,169,090
Sistemas WMS y ML		13,371,883		(10,832,970)		2,538,913
Licencias		49,369,588		(48,057,420)		1,312,168
	<u>C</u> \$	139,091,912	<u>C</u> \$	(112,071,741)	<u>C\$</u>	27,020,171

El movimiento contable de los activos intangibles se presenta a continuación:

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020						
	Valor en libros al 31 de diciembre <u>de 2019</u>	Adiciones	<u>Amortización</u>	Efecto por conversión	Valor en libros al 31 de diciembre <u>de 2020</u>		
Costo de programas							
informáticos: Sistema SAP Sistemas WMS y ML Licencias	C\$ 23,169,091 2,538,913 1,312,167	C\$ - 14,750,883 8,341,209	C\$ (4,826,829) (1,992,684) (8,289,871)	-	C\$ 18,948,313 15,297,112 1,363,505		
	C\$ 27,020,171	C\$ 23,092,092	C\$ (15,109,384)	C\$ 606,051	C\$ 35,608,930		
	F	or el año que t	erminó el 31 de di	ciembre de 20	019		
	Valor en				Valor en		
	libros al 31 de diciembre <u>de 2018</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Amortización</u>	Efecto por conversión	libros al 31 de diciembre <u>de 2019</u>		
Costo de programas informáticos:							
Sistema SAP Sistemas WMS y ML Licencias	C\$ 26,682,367 4,401,949 1,909,656	C\$ - - 6,892,711	C\$ (4,651,515) (1,863,036) (7,490,200)	C\$1,138,239 - -	C\$ 23,169,091 2,538,913 1,312,167		
	C\$ 32,993,972	C\$ 6,892,711	<u>C\$ (14,004,751</u>)	<u>C\$1,138,239</u>	C\$ 27,020,171		

15. Activos intangibles (continuación...)

El gasto de amortización por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020, ascendió a C\$15,109,384 (C\$14,004,751 en 2019), del cual C\$6,019,246 (C\$4,817,551 en 2019), se registró como parte de los gastos de mercadeo y ventas, C\$7,410,899 (C\$7,331,488 en 2019) en gastos de administración y C\$1,679,239 (C\$1,855,712 en 2019) en gastos de tráfico y almacenes.

16. Otros activos

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Bienes adquiridos y puestos en ventas (a)	C\$	34,761,782	C\$	33,537,117
Proyectos en desarrollo		1,691,592		23,990,647
Gastos pagados por anticipado		6,488,207		9,534,171
Depósitos en garantía		3,324,706		2,924,422
Otros		982,557		726,802
	<u>C</u> \$	47,248,844	<u>C\$</u>	70,713,159

(a) Al 31 de diciembre de 2020, el saldo de otros activos incluye C\$34,761,782 (C\$33,537,117 en 2019), correspondiente a 10 (9 en 2019) propiedades (terrenos), las cuales fueron recibidas en dación de pago de saldos por cobrar a clientes y partes relacionadas. La administración decidió desapropiarse de estos activos y contrató un agente de bienes raíces con el objetivo de concretar la venta. A la fecha de los estados financieros consolidados, el Grupo continúa este proceso de venta.

Una valuación de los terrenos fue efectuada por un perito independiente para determinar el valor razonable de estos en la fecha de adjudicación. Este avalúo fue efectuado por los peritos independientes: Centroamericana de Protección Industrial, S. A. (CAPISA), los cuales están inscritos en el Registro Especial de Peritos Valuadores (REPEV) y autorizados por la Superintendencia de Bancos y de Otras Instituciones Financieras.

A continuación, el movimiento de esta cuenta:

		2020		2019
Saldos al inicio del año	C\$	33,537,117	C\$	26,039,888
Más - Activos recibidos de clientes		1,224,665		7,747,003
Menos -Venta de propiedades				(249,774)
Saldos al final del año	<u>C\$</u>	34,761,782	C\$	33,537,117

17. Préstamos por pagar a corto plazo

		2020		2019
Banco de la Producción, S. A. Préstamos a 180 días de plazo, al 8% de interés; garantizado con prenda y bono de prenda sobre arroz en granza pagadero en cuotas niveladas de principal e intereses mensuales.	C\$	256,396,262	C\$	275,897,209
Banco Internacional de Costa Rica, S. A. Préstamos a 180 días de plazo, al 7% y 8% de interés garantizado con prenda sobre arroz en granza pagadero en cuotas niveladas de principal e intereses trimestrales.		228,904,863		202,313,019
Banco de América Central, S. A. Préstamos a 180 días de plazo, al 7%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza pagadero en cuotas de interés mensuales y principal al vencimiento.		139,036,816		-
Banco de Finanzas, S. A. Préstamo a 365 días de plazo, al 8%; garantizado con prenda sobre arroz en granza pagadero en cuotas niveladas de principal e intereses mensuales.		28,012,520		-
Amerra Capital Management LLC Corresponde a desembolsos de línea de crédito revolvente a 180 días de plazo, devenga una tasa de interés al 9%; garantizado con bono de prenda sobre arroz en granza.		234,811,178		156,019,184
Banco de la Producción, S. A. Línea de crédito hasta por USD3,459,524, destinados para la compra de materia prima, el plazo máximo para los desembolsos es de doce (12) meses, pagaderos al vencimiento y devengan una tasa de interés anual del 11% garantizado con hipoteca sobre fincas donde está ubicada la granja avícola, planta procesadora de alimentos y oficinas del Grupo, prenda industrial, prenda sobre inventario		51 440 109		20 414 642
de materia prima de sorgo, soya.		51,449,108		39,414,642
Préstamos por pagar a corto plazo	<u>C\$</u>	938,610,747	c_{Φ}	673,644,054

18. Préstamos por pagar a largo plazo

·		2020		2019
Banco de la Producción, S. A. Préstamos para capital de trabajo, para adquisición de maquinaria, equipo rodante y de reparto con último vencimiento en los meses de julio y agosto de 2021, a una tasa entre 8.24%, 8.36% y 8.5% anual, garantizados con hipoteca sobre los bienes financiados.	C\$	44,491,079	C\$	6,325,422
Banco de América Central, S. A. Préstamos para la adquisición de terreno de la compañía, centro de distribución y su remodelación, devenga tasas de interés anual del 8%, con vencimiento en junio 2025 y 7.5% con vencimiento en diciembre 2024 y septiembre 2025 respectivamente,				
garantizados con prenda sobre equipo financiado. <i>Hencorp Becstone Capital, L. C.</i> Corresponde a préstamo por US\$6,000,000 para capital de trabajo, devenga una tasa de interés entre 8% y 8.67% anual garantizado con pagaré con vencimiento en diciembre de 2022.		244,305,651 57,460,800		179,312,632 83,608,668
Deutsche Investitions Und Entwicklungsge Préstamo por US\$22,000,000 para sustitución de deuda e inversiones a plazo de 9 años con vencimiento final febrero de 2028, devenga una tasa de interés de 6.06%, garantizado con hipoteca sobre plantel industrial Chinandega, edificios, maquinarias y equipos ubicados en Centro Industrial Tipitapa, Centros de distribución Chichigalpa y Chagüitillo.		677,241,810		725,731,796
Pasan	C\$	1,023,499,340	C\$	994,978,518

18. Préstamos por pagar a largo plazo (continuación...)

r rootamoo por pagar a largo plazo (continuacionin)		
Vienen Banco de la Producción, S. A. Préstamo por un monto original de USD763,230 adquirido para refinanciamiento de deuda de largo plazo por compra de maquinaria y equipos a siete (7) años de plazo, pagadero en cuotas mensuales con último vencimiento en abril de 2021, devenga una tasa de interés del 10.54% anual. Garantizado con hipoteca sobre terreno donde está ubicada la planta	C\$1,023,499,340	
procesadora de sal y prenda industrial sobre equipos. Hencorp Becstone Capital, L. C. Línea de crédito otorgada por USD400,000 adquirido par capital de trabajo, con último vencimiento en marzo 2023 pagadero al vencimiento, devengan una tasa de interés del 10.59% anual (8.5% en 2019). Garantizado con fianz de las Compañías Corporación Agrícola, S. A., Corporación Arrocera de Costa Rica, S. A. y Grain Hill	1,771,965	6,482,499
Corporation, S. A.	13,929,800	13,535,240
Banco de la Producción, S. A.		
Financiamiento por monto original de USD550,000 para cancelaciones de deuda y capital de trabajo de Nicasal pagadero en cuotas mensuales, a cinco (5) años plazo, con vencimiento el 29 de julio de 2021, al 9.06% revisable trimestralmente, garantizado con hipoteca sobre granja avícola y planta procesadora de alimentos, así como prenda industrial sobre maquinaria y fianza solidaria de accionista.	2,736,980	6,843,693
Banco de América Central, S. A. Préstamo por un monto de US\$87,840, adquirido para capital de trabajo pagadero a 5 años a una tasa anual de 9.75% con vencimiento al 05 de noviembre 2025. Garantizado con fianza solidaria de Corporación Agrícola, S.A.	2,973,987	-
Banco de Finanzas, S. A. Préstamo por US\$87,840, adquirido para capital de trabajo pagadero a 4 años a una tasa anual de 13% con vencimiento al 09 de diciembre 2024. Garantizado con fianza solidaria de Corporación Agrícola, S.A.	612,935	
Total préstamos por pagar	1,045,525,007	1,021,839,950
Menos - Porción corriente	(155,009,620)	(120,060,561)
Préstamos por pagar a largo plazo	C\$ 890,515,387	<u>C\$ 901,779,389</u>

18. Préstamos por pagar a largo plazo (continuación...)

Al 31 de diciembre de 2020 el Grupo presenta un incumplimiento con las siguientes condiciones financieras (covenants) establecidas en el contrato de préstamo con el Banco Deutsche Investitions Und Entwicklungsge (DEG):

- Deuda financiera neta/EBITDA menor a 3.75
- Activos corrientes/Pasivos corrientes mayor a 1.10

La cláusula 18.1 del del contrato de préstamo indica que el Grupo cuenta con 30 días de extensión automática para realizar una remediación de cualquier asunto relacionado con el contrato, por lo que al 31 de diciembre de 2020 el Grupo no ha perdido el derecho incondicional de poder diferir el pago del pasivo hasta que se haya expirado el período adicional, es decir en enero de 2021.

En marzo de 2021, el DEG informó al Grupo su decisión de conceder una dispensa temporal (waiver) y no exigir el cumplimiento de las pertinentes condiciones del préstamo de manera retrospectiva, para el período que va desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2020.

A continuación, se detallan los vencimientos de la porción no corriente:

		2020		2019
Entre 1 y 2 años	C\$	28,880,622	C\$	20,403,937
Entre 2 y 5 años		861,634,76 <u>5</u>		881,375,452
	<u>C\$</u>	890,515,387	<u>C</u> \$	901,779,389

Una conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos en las actividades de financiamiento se presenta a continuación:

		2020	
	Capital	Intereses	Total préstamos por pagar e intereses
Saldos al inicio del año	C\$1,695,484,004	C\$ 9,751,898	C\$ 1,705,235,902
Contratación de préstamos	2,410,674,208	-	2,410,674,208
Comisiones diferidas	7,955,700	-	7,955,700
Intereses generados en el año	-	117,884,530	117,884,530
Abonos a principal e intereses	(2,178,415,573)	(116,399,639)	(2,294,815,212)
Efectos por diferencia en cambio	48,437,415	45,921	48,483,336
Saldos al final del año	C\$1,984,135,754	C\$ 11,282,710	C\$ 1,995,418,464

18. Préstamos por pagar a largo plazo (continuación...)

		2019	
	Capital	Intereses	Total préstamos por pagar e intereses
Saldos al inicio del año Contratación de préstamos Comisiones diferidas Intereses generados en el año Abonos a principal e intereses Efectos por diferencia en cambio	C\$1,431,666,273 3,144,037,737 (30,121,490) - (2,900,766,961) 50,668,445	C\$ 8,293,730 - - 117,518,096 (116,105,849) 45,921	C\$ 1,439,960,003 3,144,037,737 (30,121,490) 117,518,096 (3,016,872,810) 50,714,366
Saldos al final del año	C\$1,695,484,004	C\$ 9,751,898	C\$ 1,705,235,902

El diferencial cambiario sobre préstamos por pagar reconocido en el estado consolidado de resultados durante el período 2020 es por C\$48,483,336 (C\$50,714,366 en 2019).

Un resumen del valor en libros y el correspondiente valor razonable de los préstamos a largo plazo se presenta a continuación:

	Valor en libros		Valor ra	zonable
	2020 2019		2019 2020	
Préstamos por pagar a largo				
plazo	C\$1,045,525,007	C\$1,021,839,950	C\$979,867,514	C\$945,000,578

El valor en libros de la porción corriente de préstamos a largo plazo se asume que se aproxima a su valor razonable, dado que el impacto de su descuento no es significativo. Los valores razonables están basados en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en una tasa de préstamo de 9.71% (9.47% en 2019), que representa la tasa promedio activa del sistema financiero de Nicaragua. Estos valores están clasificados en la jerarquía de valor razonable como Nivel 3 debido al uso de datos no observables.

19. Documentos por pagar

Un resumen se presenta a continuación:

	2020	2019
Corriente		
Emisión de papeles comerciales (a)	C\$ 520,404,985	C\$ 277,215,462
	520,404,985	277,215,462
Pagaré por financiamiento (b)	17,760,495	17,257,431
Pagaré por financiamiento (c)	9,385,203	9,119,368
Pagaré por financiamiento (d)	8,706,125	8,459,525
Pagaré por financiamiento (e)	8,357,880	8,121,144
Pagaré por financiamiento (f)	4,178,940	4,060,572
Pagaré por financiamiento (g)	1,978,856	1,727,639
Pagaré por financiamiento (h)	1,778,806	-
Pagaré por financiamiento (i)	1,392,980	-
Pagaré por financiamiento (j)	592,017	-
Pagaré por financiamiento (k)	400,135	-
Pagaré por financiamiento (I)	391,437	-
Pagaré por financiamiento (m)	212,246	-
Pagaré por financiamiento (n)	162,225	-
Financiamiento por compra de mobiliario (o)	2,883,469	
Porción corriente de financiamiento		
adquisición de SAP		1,676,318
	<u>C\$ 578,585,799</u>	<u>C\$ 327,637,459</u>

(a) Corresponden a emisiones a través de la Bolsa de Valores de Nicaragua, para capital de trabajo, sin garantías ni cláusulas financieras de cumplimiento, véase a continuación detalle:

2020					
Fecha de apertura	Vencimiento	Tasa	Tipo de valor		Monto
06/07/2020	06/01/2021	11.00%	Papel comercial	C\$	52,171,823
05/08/2020	05/02/2021	11.00%	Papel comercial		52,080,746
11/11/2020	11/03/2021	11.00%	Papel comercial		52,032,711
05/10/2020	05/01/2021	10.50%	Papel comercial		52,157,402
08/10/2020	08/04/2021	11.00%	Papel comercial		51,898,940
29/10/2020	29/01/2021	10.50%	Papel comercial		52,171,313
09/11/2020	09/02/2021	10.50%	Papel comercial		52,097,165
25/11/2020	25/05/2021	11.00%	Papel comercial		51,910,270
2/12/2020	28/06/2021	11.00%	Papel comercial		51,844,025
29/12/2020	29/03/2021	10.50%	Papel comercial		52,040,590
				<u>C</u> \$	520,404,985

57

19. Documentos por pagar (continuación...)

2019					
Fecha de apertura	Vencimiento	Tasa	Tipo de valor		Monto
04/07/2019	04/01/2020	11.00%	Papel Comercial	C\$	33,966,093
05/08/2019	05/02/2020	11.00%	Papel Comercial		27,180,825
06/09/2019	06/03/2020	11.00%	Papel Comercial		15,507,194
08/10/2019	08/04/2020	11.00%	Papel Comercial		20,538,953
29/10/2019	29/01/2020	10.50%	Papel Comercial		33,461,443
07/11/2019	07/02/2020	10.50%	Papel Comercial		44,723,455
25/11/2019	25/05/2020	11.00%	Papel Comercial		24,715,578
05/12/2019	05/03/2020	10.50%	Papel Comercial		36,239,548
26/12/2019	26/06/2020	11.00%	Papel Comercial		20,318,552
27/12/2019	27/03/2020	10.50%	Papel Comercial		20,563,821
				<u>C\$</u>	277,215,462

El diferencial cambiario sobre documentos por pagar reconocido en el estado consolidado de resultados y de otros resultados integrales durante el período 2020 es por C\$14,865,861 (C\$13,743,222 en 2019).

- (b) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamientos recibido para capital de trabajo, con una tasa de intereses 10%, a seis meses plazo, prorrogable automáticamente por períodos iguales sin ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación. Sin garantías ni cláusulas financieras de cumplimiento.
- (c) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, devenga una tasa de intereses del 11.03% anual a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación. sin garantías ni cláusulas financieras de cumplimiento.
- (d) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, devenga una tasa de intereses del 11.03% anual a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (e) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamientos recibido para capital de trabajo, con una tasa de intereses 10% anual, a plazo de un año, prorrogable automáticamente por períodos iguales sin ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (f) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamientos recibido para capital de trabajo, con una tasa de intereses 10% anual, a plazo de un año, prorrogable automáticamente por períodos iguales sin ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (g) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamientos recibido para capital de trabajo, con una tasa de intereses 10% anual, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales sin ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación
- (h) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamientos recibido para capital de trabajo, con una tasa de intereses 10% anual, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales sin ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.

19. Documentos por pagar (continuación...)

- (i) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, con una tasa de interés 10% anual, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (j) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, con una tasa de interés10% anual, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las dos partes notifica por anticipado su cancelación.
- (k) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, sin intereses, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (I) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, sin intereses, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguale si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (m) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, sin intereses, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- (n) Corresponde a contrato privado mutuo por financiamiento recibido para capital de trabajo, sin intereses, a plazo de seis meses, prorrogable automáticamente por períodos iguales si ninguna de las partes notifica por anticipado su cancelación.
- **(o)** Corresponde a financiamiento por compra de mobiliario de oficina con Invenio, S. A., vencimiento en septiembre del 2025, no devenga intereses

19. Documentos por pagar (continuación...)

Una conciliación entre cambios en los pasivos y flujos de efectivo surgidos en las actividades de financiamiento de documentos por pagar se presenta a continuación:

		Capital		Intereses		Total cumentos por par e intereses
Saldos al inicio del año Contrataciones de documentos por pagar Intereses generados en el año Pagos de documentos por pagar Efectos por diferencia en cambio	1,5 (1,3	27,637,459 82,794,813 846,449,404) 14,602,931	C\$	1,965,865 - 55,687,524 (54,708,391) -		329,603,324 1,582,794,813 55,687,524 1,401,157,795) 14,602,931
Saldos al final del año	<u>C\$ 5</u>	78,585,799	<u>C\$</u>	2,944,998	<u>C\$</u>	581,530,797
		Capital		Intereses		Total cumentos por ar e intereses
Saldos al inicio del año Contrataciones de documentos por pagar Intereses generados en el año Pagos de documentos por pagar Efectos por diferencia en cambio	C\$ 3 9	Capital 01,660,680 15,114,286 002,880,729) 13,743,222	 C\$	1,487,343 31,040,299 (30,561,777)		cumentos por

20. Cuentas por pagar y gastos acumulados

		Plazo meno 2020	or a 6	meses 2019
Acreedores nacionales y extranjeros	C\$	86,546,673	C\$	60,447,230
Retenciones por pagar		21,948,611		29,305,753
Intereses por pagar		14,785,448		11,717,763
Impuesto al valor agregado por pagar		8,021,511		6,032,279
Anticipos recibidos de clientes		3,159,374		4,192,996
Otras provisiones de gastos		19,052,670		16,001,780
	C\$	153,514,287	<u>C\$</u>	127,697,801

21. Obligaciones postempleo

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Saldos al inicio del año	C\$	44,375,509	C\$	47,834,266
Más - Acumulaciones		3,714,051		4,182,821
Menos - Cancelaciones		<u>(9,267,685</u>)		<u>(7,641,578</u>)
Saldos al final del año	<u>C\$</u>	38,821,875	C\$	44,375,509

La valuación fue efectuada por perito independiente cuyo informe del 10 de enero de 2021 (10 de enero de 2020 para 2019) presenta los siguientes supuestos:

	2020	2019
Tasa de descuento	<u>10.33%</u>	<u>9.45%</u>
Tasa de incrementos de salarios futuros	<u>4.00%</u>	<u>5.50%</u>
Edad de retiro	<u>60 años</u>	<u>60 años</u>

Los supuestos en relación con la experiencia futura de mortalidad e incapacidad están basados en estadísticas internacionales publicadas de estas variables.

El análisis de sensibilidad de las obligaciones postempleo relacionada a los cambios en los principales supuestos al 31 de diciembre de 2020, se presenta a continuación:

	Impacto en el saldo de obligaciones post- empleo			
	Cambio en el supuesto	Incremento en el supuesto	Disminución en el supuesto	
Tasa de descuento	1%	Disminución por 7.46%	Aumento por 9.72%	
Tasa de incrementos de salarios futuros	1%	Aumento por 7.57%	Disminución por 6.59%	

El análisis de sensibilidad anteriormente indicado está basado en un cambio en un supuesto, mientras se mantienen los otros supuestos constantes. En la práctica, estos es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos supuestos podrían estar correlacionados.

22. Mediciones reconocidas de valor razonable

Jerarquía del valor razonable

Esta sección explica los juicios y estimaciones que se hicieron al determinar los valores razonables de los instrumentos financieros y activos no financieros que se reconocen y miden a valor razonable en los estados financieros consolidados.

Para indicar la confiabilidad de los datos usados al determinar el valor razonable, el Grupo clasifica sus instrumentos financieros y activos no financieros en los tres niveles indicados por las normas contables. A continuación, se proporciona una explicación de cada nivel.

(i) Instrumentos financieros

Mediciones recurrentes de valor razonable

31 de diciembre de 2020 Activos Activos financieros a valor razonable con	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
cambios en otros resultados integrales			
Instrumentos de patrimonio	<u>C\$</u>	- <u>C</u> \$	- C\$ 205,114,292
31 de diciembre de 2019 Activos Activos financieros a valor razonable con cambios en otros resultados integrales Instrumentos de patrimonio	<u>C</u> \$	C\$	<u>-</u> <u>C\$ 205,114,292</u>
(ii) Activos no financieros			
Mediciones recurrentes de valor razonable 31 de diciembre de 2020 Activos Activos no financieros a valor razonable con cambios en otros resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
integrales Activos biológicos Propiedad, planta y equipo	C\$	- C\$	- C\$ 43,309,082
Edificios, terrenos e instalaciones		<u>-</u>	- 1,064,824,879
	<u>C\$</u>	<u>-</u> <u>C\$</u>	- <u>C\$ 1,108,133,961</u>
Mediciones recurrentes de valor razonable 31 de diciembre de 2019 Activos Activos no financieros a valor razonable con cambios en otros resultados	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
integrales Activos biológicos Propiedad, planta y equipo Edificios, terrenos e instalaciones	C\$	- C\$	- C\$ 40,180,287 - 1,010,974,266
	<u>C\$</u>	- C\$	- <u>C\$ 1,051,154,553</u>

22. Mediciones reconocidas de valor razonable (continuación...)

La descripción de los 3 niveles de valor razonable se presenta a continuación:

Nivel 1: El valor razonable de instrumentos financieros cotizados en mercados activos (tales como derivados, e inversiones cotizadas públicamente) está basado en precios de mercados cotizados al final del período de reporte. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Grupo es el precio corriente de compra. Estos instrumentos están incluidos en el Nivel 1.

Nivel 2: El valor razonable de instrumentos financieros que no están cotizados en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación que maximizan el uso de datos de mercados observables y se basan lo menos posible en estimados específicos relacionados con el Grupo. Si todos los datos significativos requeridos para valuar un instrumento son observables, el instrumento es incluido en el Nivel 2.

Nivel 3: Si uno o más de los datos significativos no está basado en datos de mercado observables, el instrumento es incluido en el Nivel 3. Este es el caso para inversiones no cotizadas.

Proceso de valuación de los instrumentos de capital no cotizados
El Departamento de Finanzas Corporativo realiza al final de cada año un análisis del valor razonable de los instrumentos de capital no cotizados y presenta los resultados a la Dirección Ejecutiva, explicando el motivo de los movimientos del valor razonable. Si los cambios son significativos se ajustan. El valor razonable es determinado considerando lo siguiente:

- La administración utilizó de referencia una valoración por múltiplos de EBITDA, basados en una estimación de múltiplos de empresas similares que cotizan en bolsa de valores internacionales, tomando como referencia un promedio de los últimos tres años; y
- Ajustes asumidos debido a la falta de cotización de las acciones en el mercado y que los participantes considerarían al estimar el valor razonable de las acciones preferentes.

22. Mediciones reconocidas de valor razonable (continuación...)

La siguiente tabla muestra los movimientos de los activos no financieros del nivel 3 por el año terminado el 31 de diciembre de 2020:

	<u>!</u>	Activos biológicos	е	Terrenos, edificios e <u>stalaciones</u>	<u>Total</u>
Saldos al inicio del año Adiciones activo biológico Venta de aves Aumento por adquisición de terreno Aumento por adquisición de edificio Revaluación de terrenos Revaluación de edificios e instalaciones Importe reconocido en el estado consolidado del resultado integral	C\$	36,634,690 37,963,105 (1,487,787) - - -	•	458,375,710 - 9,277,104 216,946,078 129,106,892 207,118,622	C\$ 495,010,400 37,963,105 (1,487,787) 9,277,104 216,946,078 129,106,892 207,118,622
Depreciación edificios e instalaciones Cambios en el valor razonable activo biológico		- (35,140,464)		(9,850,140) <u>-</u>	(9,850,140) (35,140,464)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>C\$</u>	40,180,287	<u>C\$ 1</u>	,010,974,266	<u>C\$ 1,051,154,553</u>
Adiciones activo biológico Venta de aves Aumento por adquisición de edificio Importe reconocido en el estado consolidado del resultado integral		39,757,046 (1,487,786) -		73,534,194	39,757,046 (1,487,786) 73,534,194
Depreciación edificios e instalaciones Cambios en el valor razonable activo biológico		- (35,140,465)		(19,683,581) 	(19,683,581) (35,140,465)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>C\$</u>	43,309,082	<u>C\$ 1</u>	,064,824,879	C\$ 1,108,133,961

23. Ingresos procedentes de contratos con clientes

Un resumen de los ingresos procedentes de contratos con clientes en un punto en el tiempo se presenta a continuación:

	2020	2019
Ingresos por ventas de arroz y subproductos	C\$ 3,764,946,603	C\$ 3,355,665,562
Ingresos por ventas de productos adquiridos	1,581,826,428	1,549,768,696
Ingresos por ventas de productos avícolas	373,402,165	302,509,057
Otros ingresos	<u>147,378,134</u>	7,554,405
	C\$ 5,867,553,330	C\$ 5,215,497,720

Actualmente, el Grupo no tiene ingresos procedentes de contratos con clientes que se reconozcan a través del tiempo.

24. Costo de ventas

Un resumen se presenta a continuación:

	2020	2019
Compra de materia prima (Nota 9)	C\$ 3,277,963,320	C\$ 2,724,007,602
Compra de productos adquiridos (Nota 9)	1,216,285,920	1,160,262,673
Gasto de personal (Nota 28)	87,490,318	73,515,898
Energía eléctrica	61,836,070	51,465,077
Depreciación (Nota 12)	50,415,014	42,405,200
Mantenimiento y reparaciones	51,755,055	40,041,612
Cambios en los activos biológicos (Nota 14)	35,140,464	31,495,322
Servicios de trillado y maquila de arroz	28,392,796	27,960,846
Depreciación de activos por derecho de uso	5,511,842	4,897,031
Otros costos	16,977,378	39,427,365
	C\$ 4,831,768,177	C\$ 4,195,478,626

25. Gastos de mercadeo y ventas

		2020		2019
Gastos de personal (Nota 28)	C\$	111,408,196	C\$	106,109,256
Gasto de transporte local de arroz y subproductos		95,292,276		87,647,469
Servicios industriales y de producción		22,889,955		21,494,140
Materiales y suministros		20,154,167		19,167,062
Servicios a terceros		19,475,208		16,179,211
Depreciación (Nota 12)		13,426,068		15,162,875
Impuestos municipales		14,522,631		11,990,975
Comisiones bursátiles pagadas sobre ventas efectuadas				
en la Bolsa Agropecuaria		12,703,285		11,219,428
Depreciación de activos por derecho de uso		5,626,407		10,859,426
Mantenimiento y reparaciones		11,726,427		10,300,174
Servicios básicos		11,274,333		10,158,480
Arrendamientos de activos de bajo valor		14,439,469		9,186,809
Amortización de activos intangibles		6,019,246		4,817,551
Seguros		5,727,863		4,166,323
Servicios profesionales		3,178,191		2,491,342
Deterioro de cuentas por cobrar		3,787,834		-
Otros		37,729,637		29,662,737
	C\$	409,381,193	<u>C\$</u>	370,613,258

26. Gastos de administración

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Gastos de personal (Nota 28)	C\$	69,908,068	C\$	66,158,466
Servicios básicos		16,617,407		16,294,124
Depreciación de activos por derecho de uso		6,131,155		7,716,059
Seguros		8,095,355		7,451,385
Amortización de activos intangibles		7,410,899		7,331,488
Depreciaciones (Nota 12)		2,169,405		5,319,767
Servicios profesionales		8,822,459		4,764,863
Materiales, suministros y papelería		3,343,564		2,895,089
Gastos de viaje, hospedaje y representación		1,750,081		2,654,165
Arrendamientos de activos de bajo valor		5,271,672		2,187,642
Mantenimiento y reparaciones		1,768,135		1,664,219
Otros		17,856,75 <u>5</u>		12,617,374
	C\$	149,144,955	C\$	137,054,641

27. Gastos de tráfico de almacenes

		2020		2019
Servicios de almacenaje	C\$	64,465,190	C\$	57,471,990
Gasto de personal (Nota 28)		36,178,865		34,473,602
Transporte de granza		10,839,815		14,329,707
Servicio de fumigación		4,731,792		5,001,896
Servicios básicos		4,170,342		4,344,751
Depreciación (Nota 12)		3,163,044		3,246,744
Arrendamientos de activos de bajo valor		5,463,172		4,134,156
Materiales y suministros		4,702,973		2,967,014
Afiliaciones y suscripciones		2,720,789		2,589,673
Seguros		2,351,179		2,364,962
Amortización de activos intangibles		1,679,239		1,855,712
Depreciación de activos por derecho de uso		833,451		1,222,284
Cargue y descargue		1,219,864		401,222
Otros		13,025,763		8,429,500
	<u>C</u> \$	155,545,478	<u>C</u> \$	142,833,213

28. Gasto de personal

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020							
	Costo de	Gastos de mercadeo y	Gastos de	Gastos de	T			
	v <u>enta</u>	<u>venta</u>	<u>administración</u>	<u>tráfico</u>	<u>Total</u>			
Sueldos y salarios Seguro social Aguinaldo Vacaciones	C\$ 54,775,521 13,428,370 4,859,001 4,308,291	C\$ 64,676,215 17,582,333 6,519,111 5,332,534	C\$ 44,622,817 10,967,607 4,028,164 3,982,199	C\$ 22,621,989 5,479,120 2,036,350 1,943,658	C\$ 186,696,542 47,457,430 17,442,626 15,566,682			
Instituto Nacional Tecnológico Indemnizaci6n Incentivos Otros beneficios	1,187,856 1,396,549 - 7,534,730	1,560,597 597,378 2,648,302 12,491,726	970,322 21,618 161,250 5,154,091	484,622 (203,896) - 3,817,022	4,203,397 1,811,649 2,809,552 28,997,569			
	C\$ 87,490,318	C\$ 111,408,196	C\$ 69,908,068	C\$ 36,178,865	C\$ 304,985,447			

	Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019								
	Costo de v <u>enta</u>		Gastos de nercadeo y <u>venta</u>	_	Sastos de ninistración	(Gastos de <u>tráfico</u>		<u>Total</u>
Sueldos y salarios Seguro social Aguinaldo Vacaciones	C\$ 46,345,510 11,172,491 4,170,550 3,702,095	C\$	63,133,247 16,571,757 6,325,525 5,195,370	C\$	43,564,083 10,128,646 3,956,613 3,921,095	C\$	21,772,253 5,208,707 1,986,820 1,939,744	C\$	174,815,093 43,081,601 16,439,508 14,758,304
Instituto Nacional Tecnológico Indemnizaci6n Incentivos Otros beneficios	639,791 1,014,475 - 6,470,986		11,448 1,507,996 2,248,425 11,115,488		183,378 909,154 163,200 3,332,297		(5,178) 473,026 - 3,098,230		829,439 3,904,651 2,411,625 24,017,001
	C\$ 73,515,898	C\$	106,109,256	C\$	66,158,466	C\$	34,473,602	C\$	280,257,222

29. Otros gastos

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Retenciones de impuestos	C\$	12,075,603	C\$	9,613,843
Pago mínimo definitivo		26,985,130		22,828,903
Impuesto sobre la renta por retenciones definitivas		50,913,973		19,080,430
Pérdida en baja de propiedad, planta y equipo		37,286		131,891
Multas		659,841		44,303
Otros		5,247,467		7,815,834
	C\$	95,919,300	C\$	59,515,204

30. Gastos financieros

Un resumen se presenta a continuación:

	2020	2019
Intereses bancarios	C\$ 149,246,548	C\$ 116,210,526
Comisiones por otorgamiento de préstamos	36,004,899	19,350,853
Emisión de bonos de prenda	7,172,823	14,315,918
Intereses sobre bonos de prenda	6,945,999	22,345,358
Intereses a partes relacionadas	5,798,988	7,757,263
Intereses de arrendamientos	1,355,915	-
Otros gastos financieros	23,670,350	20,524,061
	C\$ 230,195,522	C\$ 200,503,979

31. Ingresos financieros

El saldo de ingresos financieros por el año que terminó el 31 de diciembre de 2020 asciende a C\$37,951,308 (C\$30,667,045 en 2019), el cual corresponde a intereses ganados en cuentas bancarias e intereses ganados por financiamiento otorgados a partes relacionadas.

32. Impuesto sobre la renta

Un resumen se presenta a continuación:

		2020		2019
Corriente	C\$	13,279,447	C\$	35,761,377
Diferido		(7,991,120)		(893,331)
	<u>C\$</u>	5,288,327	<u>C</u> \$	34,868,046

El impuesto sobre la renta corriente se determina con base en la tasa impuesto vigente del 30% anual. El impuesto sobre la renta diferido se calcula sobre las diferencias temporales, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del balance general y que se espera esté vigente en el momento en que las diferencias temporales sean realizadas o liquidadas.

De acuerdo con la legislación de impuestos en Nicaragua, el impuesto sobre la renta debe ser igual al monto mayor que resulte de comparar el pago mínimo definitivo (1% para los meses de enero y febrero de 2019 y el 3% para los meses de marzo de 2019 a diciembre de 2020) y el 30% aplicable a la utilidad fiscal. Adicionalmente, de acuerdo al Art. 267 y 268 de la Ley de Concertación Tributaria, las transacciones efectuadas en la bolsa agropecuaria de los bienes del sector agrícola (incluido el arroz) estarán sujetas a una retención definitiva de impuesto sobre la renta del 1.5% sobre el precio de venta de los bienes y si estas ventas exceden C\$40 millones anuales se considerarán anticipos sobre la utilidad fiscal. En caso de que estas retenciones sean mayores que el impuesto sobre la renta anual se considerase como retenciones definitivas.

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo calculó el impuesto sobre la renta con base al pago mínimo definitivo de los ingresos brutos.

32. Impuesto sobre la renta (continuación...)

Un resumen del cálculo del impuesto sobre la renta se presenta en la siguiente página:

		2020	2019
Efecto del impuesto sobre la utilidad al 30% de las operaciones Efecto del pago mínimo de impuesto sobre la renta (1%,	C\$	2,270,715	C\$ 26,126,757
2% y 3%) de las subsidiarias		10,466,169	9,634,620
Retenciones definitivas		542,563	-
Efecto del impuesto diferido		(7,991,120)	(893,331)
Gasto de impuesto sobre la renta Efecto del impuesto diferido Menos: anticipos y retenciones efectuados		5,228,327 7,991,120 (13,279,447)	34,868,046 893,331 (35,929,297)
Saldo (a favor) a pagar	<u>C\$</u>	<u> </u>	<u>C\$ (167,920)</u>

Un resumen del movimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo se presenta a continuación:

	1 de ene <u>202</u>	ero de re	econocido en esultado en <u>2020</u>	dicien	de ibre de 120
Revaluación de Terrenos Indemnización laboral Depreciación de edificios Revaluación de edificios	1,5 6,8	71,829 C\$ 572,422 512,429 64,828	284,532 (3,384,008) (4,891,644)	1,8 3,4	771,829 856,954 428,421 273,184
	C\$ 51,3	321,508 C\$	(7,991,120)	C\$ 43,3	330,388

	1 c	le enero de <u>2019</u>		econocido n resultado <u>en 2019</u>	Re	evaluación	di	31 de ciembre de <u>2019</u>
Revaluación de Terrenos Indemnización laboral Depreciación de edificios Revaluación de edificios	C\$	14,721,191 4,690,685 1,693,882	C\$	(2,893,615) (3,118,263) 5,118,547		7,944,253 (- - - 23.164.828	C\$	19,771,829 1,572,422 6,812,429 23,164,828
rtevaluación de edificios	C\$	21,105,758	<u>C</u> \$	(893,331)	<u>C</u> \$	31,109,081		51,321,508

33. Capital social

El capital social del Grupo está integrado por acciones comunes y preferentes.

Acciones comunes

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social autorizado del Grupo asciende a C\$476,176,000, representado por 476,176 acciones comunes, con un valor nominal de C\$1,000 cada una.

Acciones preferentes

Un detalle de las acciones preferentes se presenta a continuación:

	No. de acciones	Valor nominal	Prima en colocación	Costo de emisión	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 Emisión de acciones	14,369 18,669	C\$ 14,369,000 18,669,000	C\$ 1,275,015 7,639,914	C\$ (5,655,201) C\$ (328,861)	9,988,814 25,980,053
Saldo al 31 de diciembre de 2019 Emisión de acciones	33,038	33,038,000	8,914,929 	(5,984,062)	35,968,867
Saldo al 31 de diciembre de 2020	33,038	C\$ 33,038,000	<u>C\$ 8,914,929</u>	<u>C\$ (5,984,062)</u> <u>C\$</u>	35,968,867

La oferta pública se llevó a cabo el 16 de mayo de 2013 y al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se han colocado 33,038 acciones equivalentes a C\$41,952,929 y los costos de emisión acumulados ascienden a C\$5,984,062, siendo el saldo neto C\$35,968,867. Estas acciones devengan un dividendo no acumulativo del 9%, equivalente a US\$3.75 por acción, sólo en caso de que la Asamblea de Accionistas del Grupo declare dividendos. Los dividendos pagados sobre acciones preferentes ascienden a C\$4,008,086 (C\$1,784,035 en 2019).

Las acciones preferentes no tienen fecha de vencimiento; sin embargo, el Grupo se reserva el derecho u opción de comprar en cualquier momento en forma parcial o total, directa o indirecta las acciones.

34. Compromisos y contingencias

Los compromisos y contingencias al 31 de diciembre de 2020 son las siguientes:

Revisión de las autoridades fiscales

El 30 de junio de 2017 entró en vigencia las disposiciones contenidas en el Capítulo V, del Título I de la Ley de Concertación Tributaria, referida a precios de transferencia, que establecen que las operaciones así como las adquisiciones o transmisiones gratuitas, que se realicen entre partes relacionadas, entre un residente y un no residente, y entre un residente y aquellos que operen en régimen de zonas francas y tengan efectos en la determinación de la renta imponible del período fiscal en que realiza la operación o en los siguientes períodos, sean valoradas de acuerdo con el principio de libre competencia. A la fecha de presentación de la declaración anual del impuesto sobre la renta, el Grupo debe tener la información, documentos y análisis suficiente para valorar sus operaciones con partes relacionadas. No obstante, el Grupo solo deberá aportar la documentación establecida, a requerimiento de la Administración Tributaria.

34. Compromisos y contingencias (continuación...)

A la fecha, el Grupo se encuentra en proceso de concluir con el estudio correspondiente del año 2019, y espera que los resultados indicarán que las transacciones con partes relacionadas no residentes en Nicaragua se realizaron de acuerdo con el principio de libre competencia; consecuentemente, la provisión de impuesto sobre la renta incluida en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 no considera ninguna provisión adicional para cubrir algún eventual ajuste que pudiera ser reclamado por la autoridad fiscal, en caso de que los resultados del estudio de precios de transferencia le sean desfavorable.

Las obligaciones tributarias prescriben a los cuatro (4) años, contando a partir de que comienzan a ser exigibles; por tanto, las autoridades fiscales tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuestos en esos plazos. Tal facultad puede ampliarse cuando existe inexactitud en la declaración u ocultamiento de bienes o rentas por parte del contribuyente hasta por un período de seis (6) años.

No forman parte de la base imponible del pago mínimo definitivo, aquellos ingresos sobre los cuales se hubiesen efectuado retenciones definitivas.

Contingencias

Con fecha 10 de marzo de 2020 y 9 de marzo de 2021 el Grupo presentó un recurso de reposición en contra de un ajuste al Impuesto sobre la Renta determinado en la presentación de la declaración anual el 28 de febrero de 2020 y 2021 en la Ventanilla Electrónica Tributaria de la Dirección de Grandes Contribuyentes, la cual automáticamente redefinió el pago mínimo definitivo al 3% del total de los ventas, al exceder los C\$40,000,000 de las ventas transadas en bolsa agropecuaria, conforme el artículo 268 de la Ley de Concertación Tributaria, el saldo total requerido a pagar por la compañía ascendería a C\$165,516,705 (C\$145,234,590 en 2019) y no el saldo de C\$77,867,583 (C\$68,036,098 en 2019) pagado según su declaración anual de Impuesto sobre la Renta. Conforme representación del asesor legal, el Grupo considera que la disposición final de este asunto no tendrá un efecto adverso material en la posición financiera ni en los resultados de sus operaciones y que no representa ninguna contingencia ni incertidumbre.

35. Divulgaciones suplementarias al estado consolidado de flujos de efectivo

	2020	2019
Actividades de inversión que no requirieron el uso de efectivo		
Incremento en el valor de los terrenos y edificios revaluados	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 336,225,514</u>
Incremento de impuesto sobre la renta diferido por revaluación de edificios y terrenos	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 31,109,081</u>
Incremento en el superávit por revaluación	<u>C\$ -</u>	<u>C\$ 305,116,433</u>
Incremento en activo por derecho de uso	<u>C\$ 53,229,808</u>	<u>C\$ 11,529,367</u>
Incremento en construcciones en proceso	<u>C\$ 143,185,574</u>	<u>C\$ -</u>
Actividades de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo		
Incremento pasivo por arrendamientos	<u>C\$ 53,229,808</u>	<u>C\$ 11,529,367</u>

36. Reclasificaciones y ajustes incluidos en los estados financieros consolidados

A continuación, se muestran los efectos de las reclasificaciones y ajustes en el estado de situación financiera consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2020:

	;	Saldo según <u>Grupo</u>	Ajustes y reclasificaciones		Saldos <u>ajustados</u>	
Activos						
Activo corriente Efectivo y equivalentes de efectivo Cuentas por cobrar Activos financieros a costo amortizado Cuentas por cobrar a partes relacionadas Inventarios	C\$	136,351,276 501,082,621 276,313,210 303,001,904 1,219,287,490	C\$ (143,185,57-	- (4)	C\$	136,351,276 501,082,621 133,127,636 303,001,904 1,219,287,490
Total del activo corriente		2,436,036,501	(143,185,574	4)		2,292,850,927
Activo no corriente Cuentas por cobrar a partes relacionadas Cuentas por cobrar largo plazo Inversiones en asociadas Activos financieros a valor razonable a través de		82,861,015 13,754,691 7,448,133				82,861,015 13,754,691 7,448,133
otros resultados integrales Propiedad, planta y equipo, neto Activos por derecho de uso Activos biológicos Activos intangibles Otros activos		205,114,292 1,688,523,142 52,209,730 43,309,082 35,608,930 47,248,844	143,185,574	4 		205,114,292 1,831,708,716 52,209,730 43,309,082 35,608,930 47,248,844
Total del activo no corriente		2,176,077,859	143,185,574	<u>1</u>		2,319,263,433
Total activos	C\$	4,612,114,360	C\$	- (C\$	4,612,114,360
Pasivos y patrimonio Pasivo corriente Préstamos por pagar Porción corriente de préstamos a largo plazo Documentos por pagar Cuentas por pagar a partes relacionadas Proveedores Pasivo por arrendamiento Cuentas por pagar y gastos acumulados	C\$	938,610,747 155,009,620 575,702,330 300,039,785 387,692,703 11,624,571 153,514,287		- (C\$	938,610,747 155,009,620 575,702,330 300,039,785 387,692,703 11,624,571 153,514,287
Total del pasivo corriente		2,522,194,043		_		2,522,194,043
Pasivo no corriente Préstamos por pagar Pasivo por arrendamiento Obligaciones post-empleo Cuentas por pagar a partes relacionadas Impuesto sobre la renta diferido		890,515,387 2,883,469 41,873,864 38,821,875 28,934,813		_		890,515,387 2,883,469 41,873,864 38,821,875 28,934,813
Total del pasivo no corriente		43,330,388		_		43,330,388
Patrimonio		1,046,359,796		=		1,046,359,796
Atribuible a los propietarios de la controladora: Capital social autorizado, suscrito y pagado Capital social preferente Otras reservas Reserva legal Superávit por revaluación Efecto de conversión de moneda Utilidades retenidas		476,176,000 35,968,867 47,617,691 8,680,046 323,459,261 15,628,395				476,176,000 35,968,867 47,617,691 8,680,046 323,459,261 15,628,395
Participaciones no controladoras		121,568,748 1,029,099,008	-	=		121,568,748 1,029,099,008
Total patrimonio		14,461,513		_		14,461,513
Total pasivos y patrimonio		1,043,560,521		_		1,043,560,521
	<u>C\$</u>	4,612,114,360	<u>C\$</u>	<u>- (</u>	C\$	4,612,114,360

36. Reclasificaciones y ajustes incluidos en los estados financieros consolidados (continuación...)

A continuación, se muestran los efectos de las reclasificaciones y ajustes en el estado de resultado consolidado del Grupo al 31 de diciembre de 2020:

	5	Saldo según <u>Grupo</u>			Saldos <u>ajustados</u>	
Ventas netas Costo de ventas	C\$	5,867,553,330 (4,831,768,177)	C\$	- 	C\$	5,867,553,330 (4,831,768,177)
		1,035,785,153		-		1,035,785,153
Gastos Gastos de mercadeo y ventas Gastos de administración Gastos de tráfico de almacenes Otros gastos Otros ingresos	_	(409,381,193) (149,144,955) (155,545,478) (95,539,131) 14,164,116 240,338,512		(380,169) 		(409,381,193) (149,144,955) (155,545,478) (95,919,300) 14,164,116 239,958,343
Gastos financieros Pérdida cambiaria, neta Ingresos financieros	_	(230,195,522) (75,187,281) 37,951,308 (27,092,983)		(380,169)		(230,195,522) (75,187,281) 37,951,308 (27,473,152)
Resultado en compañías asociadas		532,627		<u>-</u>		532,627
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(26,560,356)		(380,169)		(26,940,525)
Provisión para el impuesto sobre la renta		(6,454,518)		1,166,191		(5,288,327)
Pérdida neta	<u>C\$</u>	(33,014,874)	<u>C\$</u>	786,022	<u>C\$</u>	(32,228,852)

36. Reclasificaciones y ajustes incluidos en los estados financieros consolidados (continuación...)

A continuación, se detallan las reclasificaciones y ajustes propuestos en los estados financieros consolidados del Grupo al 31 de diciembre de 2020:

Reclasificaciones propuestas al 31 de diciembre de 2020

<u>Descripción</u>	<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>
Para presentar los anticipos por compras de maquinaria dentro de la propiedad, planta y equipo Propiedad, planta y equipos, neto Activos financieros a costo amortizado - 2 -	<u>C\$ 143,185,574</u>	<u>C\$ 143,185,574</u>
Para presentar por separado el gasto por impuesto sobre la renta diferido Otros gastos Gasto por impuesto sobre la renta diferido	<u>C\$ 380,169</u>	<u>C\$ 380,169</u>
Aiustos propuestos al 21 de diciembre de 2020		

Ajustes propuestos al 31 de diciembre de 2020

<u>Descripción</u>		<u>Débito</u>	<u>Crédito</u>		
- 1-					
Para presentar en los resultados del período el efecto del					
impuesto diferido asociado a la depreciación de los					
edificios revaluados					
Utilidades retenidas	<u>C\$</u>	786,022			
Gasto por impuesto sobre la renta diferido			<u>C</u> \$	786,022	